

Gruppo Autogrill

Relazione finanziaria semestrale
al 30 giugno 2011

INDICE

Profilo del Gruppo	3
1. Relazione intermedia sulla gestione	4
1.1 Termini e simboli	4
1.2 L'andamento del Gruppo	5
1.2.1 Highlights	5
1.2.2 I risultati economici	6
1.2.3 La gestione finanziaria	10
1.2.4 Gli investimenti	12
1.3 I Settori di Attività	13
1.3.1 Food & Beverage	13
1.3.2 Travel Retail & Duty-Free	21
1.4 Rapporti con controparti correlate	26
1.5 Outlook	26
1.5.1 Eventi successivi alla chiusura del semestre	26
1.5.2 Evoluzione prevedibile della gestione	28
1.5.3 Principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio	28
2. Bilancio consolidato semestrale abbreviato	29
2.1 Prospetti Contabili Consolidati	30
2.1.1 Situazione patrimoniale-finanziaria	30
2.1.2 Conto economico	31
2.1.3 Conto economico complessivo	31
2.1.4 Variazioni del patrimonio netto	32
2.1.5 Rendiconto finanziario	33
2.2 Note Illustrative abbreviate	34
2.2.1 Principi contabili e criteri di consolidamento	34
2.2.2 Attività operative cessate	35
2.2.3 Note alle voci patrimoniali	37
2.2.4 Note alle voci economiche	48
2.2.5 Posizione finanziaria netta	53
2.2.6 Gestione dei rischi finanziari	53
2.2.7 Settori operativi	53
2.2.8 La stagionalità del settore di attività	55
2.2.9 Passività potenziali	55
2.2.10 Leasing operativi	56
2.2.11 Altre informazioni	56
2.2.12 Eventi successivi al 30 giugno 2011	63
2.2.13 Autorizzazione alla pubblicazione	65
Elenco delle società incluse nel perimetro di consolidamento e delle altre partecipazioni	66
Attestazione del Consigliere Delegato e del Dirigente Preposto	70
Relazione della Società di Revisione	71

Profilo del Gruppo

Autogrill è il primo operatore al mondo nei servizi di ristorazione e retail per chi viaggia.

Presente in 35 Paesi con circa 63.500 collaboratori, gestisce più di 5.300 punti vendita in oltre 1.200 location e opera prevalentemente tramite contratti di “concessione” all’interno di aeroporti, autostrade con presenze selettive nelle stazioni ferroviarie, nelle città, nei centri commerciali, nei poli fieristici e nei siti culturali.

Il Food & Beverage costituisce il business storico del Gruppo, sviluppato prevalentemente in Europa e Nord America. Il Travel Retail & Duty-Free presenta una forte concentrazione in Europa ma si caratterizza per una presenza in Medio Oriente, nelle Americhe e in Asia.

Autogrill gestisce, direttamente o in licenza, un portafoglio di oltre 350 marchi: un ampio portafoglio di brand globali e locali, che consente di rispondere efficacemente alle mutevoli esigenze dei mercati e dei consumatori, proponendosi a concedenti e clienti come un provider globale di servizi per i viaggiatori.

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

1. Relazione intermedia sulla gestione

1.1 Termini e simboli

Termini

Cambi: 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 quanto permangono gli effetti dati dalla conversione dei bilanci espressi in valuta diversa dall'euro.

Nella comparazione con i dati riferiti all'anno precedente, viene utilizzata l'espressione '*a cambi omogenei*', per esprimere 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 effettuate presso le stazioni di servizio gestite dal Gruppo. Ad essi si fa riferimento con il termine "ricavi" e le incidenze di costi e margini sono espresse su questa grandezza. I ricavi da vendita di carburanti sono invece esposti tra gli "Altri proventi operativi" al netto dei relativi costi di acquisto.

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 internazionali 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, rappresentati 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.

1.2 L'andamento del Gruppo

1.2.1 Highlights¹

(m€)	1° Semestre	1° Semestre	Variazione	
	2011	2010	2010	a cambi omogenei
Ricavi	2.655,8	2.582,2	2,8%	4,2%
Ebitda	250,8	246,7	1,7%	3,6%
% sui ricavi	9,4%	9,6%		
Risultato operativo (Ebit)	108,2	97,5	11,0%	14,2%
% sui ricavi	4,1%	3,8%		
Risultato netto attribuibile ai Soci della controllante	39,0	23,5	66,3%	75,8%
% sui ricavi	1,5%	0,9%		
Flusso monetario netto da attività operativa	104,4	193,5		
Investimenti	83,9	83,0	1,1%	9,9%
% sui ricavi	3,2%	3,2%		
Utile per azione (centesimi di €)				
base	15,4	9,2		
diluito	15,3	9,2		

(m€)	30/06/2011	31/12/2010	Variazione	
			31/12/2010	a cambi omogenei
Capitale investito netto	2.207,9	2.286,9	(79,0)	11,3
Posizione finanziaria netta	1.551,8	1.575,5	(23,7)	38,7

Nel primo semestre 2011 il Gruppo ha riportato risultati economici e finanziari in crescita rispetto al primo semestre 2010.

La ripresa economica mondiale appare via via più solida, nella prima parte del 2011, anche se risulta caratterizzata da ritmi di recupero differenti tra i paesi avanzati ed i paesi in via di sviluppo, con un tasso di crescita del prodotto interno lordo atteso per il 2011 al 2,5% per i primi e al 6,5% per i secondi². Inoltre, la crisi nei paesi del nord Africa e Medio Oriente e le conseguenze del terremoto in Giappone hanno solo marginalmente rallentato la ripresa e non si ritiene che il loro effetto possa essere particolarmente esteso nel tempo.

Con riferimento alle aree geografiche di maggiore presenza del Gruppo, gli Stati Uniti continuano una graduale ripresa economica, con forti profitti realizzati dalle imprese, ma ancora modesti miglioramenti sul fronte del riassorbimento della disoccupazione³. Anche in Europa sono visibili alcuni segnali di ripresa dell'economia, ma la crescita è fortemente polarizzata in Germania, mentre negli altri Paesi europei, e segnatamente in Italia, crescita economica e diminuzione della disoccupazione mostrano trend più contrastati.

¹ Rispetto ai dati originariamente pubblicati, Ricavi, Ebitda, Risultato Operativo, Investimenti e Flusso Monetario dell'attività operativa del primo semestre 2010 sono riferiti alle sole attività nei settori Food & Beverage e Travel Retail & Duty Free, mentre il settore Flight, ceduto il 31 dicembre 2010, è consolidato sinteticamente alle voci "Risultato netto da attività operative cessate" e "Flusso monetario netto delle attività operative cessate".

² Fonte: OCSE/OECD Economic Outlook 2011/1.

³ Il tasso di disoccupazione a giugno 2011 è pari al 9,2%, in miglioramento rispetto al 2010, ma ancora lontano dai livelli ante-crisi.

Ciò è riflesso in dinamiche differenziate del traffico negli aeroporti e traffico sulle autostrade, i principali canali di attività del Gruppo Autogrill. In particolare, nei primi sei mesi dell'anno si è assistito ad una buona ripresa del traffico aereo sia negli Stati Uniti che in Europa (concentrata soprattutto nei grandi aeroporti e "hub") mentre risulta stagnante, o in calo, il traffico autostradale, penalizzato anche dall'alto prezzo alla pompa dei carburanti sia in Europa che negli Stati Uniti.

1.2.2 I risultati economici⁴

(m€)	1° Semestre		1° Semestre		Variazione	
	2011	Incidenze	2010	Incidenze	2010	a cambi omogenei
Ricavi	2.655,8	100,0%	2.582,2	100,0%	2,8%	4,2%
Altri proventi operativi	74,8	2,8%	59,9	2,3%	25,0%	24,1%
Totale ricavi e proventi	2.730,6	102,8%	2.642,1	102,3%	3,4%	4,6%
Costo delle materie prime, sussidiarie e merci	(979,2)	36,9%	(950,1)	36,8%	3,1%	4,0%
Costo del personale	(694,3)	26,1%	(670,4)	26,0%	3,6%	5,5%
Costo per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	(547,0)	20,6%	(526,2)	20,4%	4,0%	5,4%
Altri costi operativi	(259,2)	9,8%	(248,7)	9,6%	4,2%	5,9%
EBITDA	250,8	9,4%	246,7	9,6%	1,7%	3,6%
Ammortamenti e svalutazioni	(142,6)	5,4%	(149,2)	5,8%	(4,4%)	(3,2%)
Risultato operativo (EBIT)	108,2	4,1%	97,5	3,8%	11,0%	14,2%
Proventi (Oneri) finanziari	(40,9)	1,5%	(37,2)	1,4%	10,1%	11,5%
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0,8	0,0%	(4,7)	0,2%	n.s.	n.s.
Risultato ante imposte	68,1	2,6%	55,7	2,2%	22,3%	26,9%
Imposte sul reddito	(23,8)	0,9%	(31,0)	1,2%	(23,0%)	(21,8%)
Risultato netto del periodo da attività continuative	44,2	1,7%	24,7	1,0%	79,2%	90,8%
Risultato netto da attività cessate	-	-	6,7	0,3%	n.s.	n.s.
Risultato netto attribuibile a:	44,2	1,7%	31,4	1,2%	40,8%	47,8%
- soci della controllante	39,0	1,5%	23,5	0,9%	66,3%	75,8%
- interessenze di pertinenza di terzi	5,2	0,2%	7,9	0,3%	(34,5%)	(32,7%)

Ricavi

Nel primo semestre i ricavi consolidati sono aumentati del 2,8% a 2.655,8m€ rispetto ai 2.582,2m€ del periodo di confronto (+4,2% a cambi omogenei), sostenuti in particolare dal settore Travel Retail & Duty Free in crescita dell'8,5% rispetto all'anno precedente (+8,8% a cambi omogenei). Il settore Food & Beverage ha evidenziato un incremento dei ricavi dello 0,6% rispetto al corrispondente periodo 2010 (+2,2% a cambi omogenei), grazie soprattutto all'aumento delle vendite nel canale aeroportuale, in crescita del 4,8% (a cambi omogenei).

⁴ Le principali voci del Conto Economico consolidato riclassificato sono direttamente desumibili dai prospetti contabili del Bilancio consolidato semestrale abbreviato, integrati dalle relative Note illustrative abbreviate.

Nel secondo trimestre i ricavi consolidati si sono attestati a 1.453,0m€ con un incremento del 2,0% rispetto ai 1.424,3m€ del periodo di confronto 2010 (+6,0% a cambi omogenei), con un incremento significativo negli Stati Uniti per il settore Food & Beverage e in generale nel settore Travel Retail e Duty Free, le cui attività, nel corso del secondo trimestre 2010 erano state penalizzate dalla riduzione dei voli a seguito dell'eruzione del vulcano islandese.

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

	1° Semestre		Variazione	
	2011	2010	2010	a cambi omogenei
(m€)				
Food & Beverage	1.845,4	1.835,0	0,6%	2,2%
Travel Retail & Duty-Free	810,5	747,2	8,5%	8,8%
Totale	2.655,8	2.582,2	2,8%	4,2%

	2° Trimestre		Variazione	
	2011	2010	2010	a cambi omogenei
(m€)				
Food & Beverage	989,9	1.000,9	(1,1%)	3,2%
Travel Retail & Duty-Free	463,0	423,4	9,4%	12,5%
Totale	1.453,0	1.424,3	2,0%	6,0%

Ebitda

Il primo semestre si è chiuso con un Ebitda consolidato di 250,8m€ (+1,7%; +3,6% a cambi omogenei) rispetto ai 246,7m€ del periodo di confronto 2010, con un'incidenza sui ricavi del 9,4% (9,6% nel periodo di confronto). Il miglioramento del Travel Retail & Duty Free, che ha continuato ad evidenziare una profittabilità in crescita grazie ad un migliore mix di prodotti venduti e all'aumento dei passeggeri con destinazione extra-europea in partenza o in transito negli scali di presenza, ha controbilanciato l'aumento del costo delle materie prime alimentari registrato nel settore Food & Beverage. Si è anche manifestato un diffuso aumento del costo del lavoro, fenomeno in parte mitigato nel secondo trimestre in Nord America da un buon recupero di produttività, legato al forte incremento delle vendite.

L'Ebitda del primo semestre 2011 ha beneficiato di proventi per 8m€, connessi all'anticipata definizione, nel corso del primo trimestre, di alcune previsioni contrattuali relative alla cessione del settore Flight, nonché di proventi non ricorrenti netti per 2,4m€ connessi alle iniziative di razionalizzazione del portafoglio attività e organizzativa realizzate nel secondo trimestre negli altri paesi europei.

Nel secondo trimestre l'Ebitda consolidato si è attestato a 165m€ in aumento del 7,6% rispetto ai 153,3m€ del periodo di confronto (+12% a cambi omogenei) mentre l'Ebitda Margin è stato pari all'11,4% rispetto al 10,8% del secondo trimestre 2010, mostrando un progressivo recupero di marginalità rispetto al primo trimestre dell'anno. L'Ebitda del secondo trimestre 2011 ha beneficiato di proventi non ricorrenti netti per 2,4m€.

La tabella che segue riepiloga l'evoluzione dell'Ebitda per settore di attività. Si rimanda alla Sezione 1.3 per una descrizione di maggiore dettaglio sulle performance settoriali.

	1° Semestre		Variazione	
	2011	2010	2010	a cambi omogenei
(m€)				
Food & Beverage	158,9	179,2	(11,3%)	(8,9%)
	8,6%	9,8%		
Travel Retail & Duty-Free	96,6	76,8	25,8%	25,7%
	11,9%	10,3%		
Corporate e non allocati	(4,6)	(9,3)	(50,0%)	(50,0%)
Totale	250,8	246,7	1,7%	3,6%
	9,4%	9,6%		
	2° Trimestre		Variazione	
	2011	2010	2010	a cambi omogenei
(m€)				
Food & Beverage	107,7	109,9	(2,0%)	3,2%
	10,9%	11,0%		
Travel Retail & Duty-Free	64,0	48,6	31,6%	32,9%
	13,8%	11,5%		
Corporate e non allocati	(6,7)	(5,2)	28,7%	28,7%
Totale	165,0	153,3	7,6%	12,0%
	11,4%	10,8%		

Ammortamenti e svalutazioni

Nel primo semestre 2011 gli ammortamenti e le svalutazioni sono stati pari a 142,6m€, rispetto ai 149,2m€ del primo semestre 2010.

Nel secondo trimestre 2011 gli ammortamenti e le svalutazioni sono stati pari a 70,8m€, in calo del 9,9% rispetto ai 78,5€m del secondo trimestre 2010.

Ebit

Nel primo semestre 2011 l'Ebit di Gruppo è risultato pari a 108,2m€ nel primo semestre 2011, con un incremento dell'11% rispetto al periodo di confronto (+14,2% a cambi omogenei).

Nel secondo trimestre 2011 l'Ebit è stato pari a 94,2m€, con un incremento del 25,9% rispetto al periodo di confronto (+31,7% a cambi omogenei).

Oneri finanziari

Nel primo semestre 2011 gli oneri finanziari netti si sono attestati a 40,9m€ rispetto a 37,2m€ del primo semestre 2010. L'aumento riflette l'incremento del costo medio del debito, passato dal 4,04% al 4,55%, legato all'incremento dell'incidenza del debito a tasso fisso e dei tassi di mercato, nonché l'impatto di componenti non ricorrenti per 5m€.

Gli oneri finanziari netti del secondo trimestre 2011 sono stati pari a 22m€, in aumento rispetto ai 17,7m€ rispetto al periodo di confronto, per le medesime motivazioni di cui sopra.

Imposte

Le imposte sul reddito ammontano a 23,8€m, in calo rispetto ai 31m€ del primo semestre 2010.

A fronte di una sostanziale invarianza dell'aliquota fiscale media teorica al 36%, esclusa l'IRAP, l'aliquota media è risultata pari al 27%, rispetto al 46% del periodo di confronto, beneficiando dell'effetto della riduzione dell'aliquota fiscale in Gran Bretagna sulle imposte differite, della sostanziale esenzione fiscale dei proventi legati alla cessione del Flight nonché delle più favorevoli stime di recuperabilità delle perdite fiscali di periodo di talune unità del gruppo.

Utile netto

Per effetto delle dinamiche esposte, il risultato netto attribuibile ai soci della controllante nel primo semestre è stato pari a 39m€, in crescita del 66,3% rispetto ai 23,5m€ del periodo di confronto. Il risultato sconta anche utili di terzi per 5,2m€ (7,9m€ nel periodo di confronto).

Al risultato del primo semestre 2010 concorreva anche con 6,7m€ l'utile netto delle attività Flight, successivamente cedute.

1.2.3 La gestione finanziaria

Situazione Patrimoniale-finanziaria consolidata riclassificata⁵

(m€)	30/06/2011	31/12/2010	Variazione	
			2010	a cambi omogenei
Attività immateriali	2.076,5	2.196,0	(119,5)	(40,4)
Immobil, impianti e macchinari	879,1	925,1	(45,9)	(15,8)
Immobilizzazioni finanziarie	23,2	26,9	(3,6)	(1,8)
A) Immobilizzazioni	2.978,8	3.147,9	(169,1)	(58,0)
Magazzino	239,9	246,3	(6,4)	(0,1)
Crediti commerciali	67,7	59,7	8,0	8,5
Altri crediti	206,6	185,1	21,6	26,2
Debiti commerciali	(659,0)	(674,6)	15,6	6,1
Altri debiti	(366,2)	(392,4)	26,2	13,8
B) Capitale di esercizio	(511,0)	(575,9)	65,0	54,5
C) Capitale investito, dedotte le passività di esercizio	2.467,9	2.572,0	(104,1)	(3,5)
D) Altre attività e passività non correnti non finanziarie	(260,0)	(286,1)	26,1	15,8
E) Attività destinate alla vendita	0,0	1,0	(1,0)	(1,0)
F) Capitale investito netto	2.207,9	2.286,9	(79,0)	11,3
Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante	637,6	690,0	(52,4)	(25,4)
Patrimonio netto attribuibile ad interessenze di pertinenza di terzi	18,5	21,3	(2,8)	(2,0)
G) Patrimonio netto	656,1	711,4	(55,3)	(27,4)
Debiti finanziari a medio-lungo termine	1.143,3	1.511,7	(368,4)	(315,7)
Crediti finanziari a medio-lungo termine	(2,7)	(3,1)	0,4	0,2
H) Posizione finanziaria netta a medio-lungo termine	1.140,6	1.508,6	(368,0)	(315,5)
Debiti finanziari a breve termine	567,9	258,1	309,9	316,5
Disponibilità e crediti finanziari a breve termine	(156,7)	(191,1)	34,4	37,7
I) Posizione finanziaria netta a breve termine	411,2	66,9	344,3	354,2
Posizione finanziaria netta (H+I)	1.551,8	1.575,5	(23,7)	38,7
L) Totale, come in F)	2.207,9	2.286,9	(79,0)	11,3

Il capitale investito netto al 30 giugno 2011 è pari a 2.207,9m€, in calo di 79m€ rispetto al dato al 31 dicembre 2010 (2.286,9m€) principalmente per effetto della conversione ai cambi correnti delle attività nette delle attività del Gruppo in aree valutarie diverse dall'euro.

L'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2011 è risultato pari a 1.551,8m€, in calo di 23,7m€ rispetto ai 1.575,5m€ al 31 dicembre 2010 determinato dalla distribuzione di dividendi per 61m€. A cambi omogenei si sarebbe rilevato un aumento di 38,7m€.

Nel periodo in esame il Gruppo non ha stipulato nuovi finanziamenti e pertanto la composizione del debito finanziario non risulta modificata rispetto al 31 dicembre 2010. Si rimanda al paragrafo 1.5.1. "Eventi successivi alla chiusura del periodo" per l'illustrazione del rifinanziamento parziale del debito bancario perfezionato in data 28 luglio.

Al 30 giugno 2011 la durata residua media del debito in essere è di circa 2 anni.

Al 30 giugno 2011 il debito finanziario netto del Gruppo risultava composto per il 31% in dollari americani, per il 27% in sterline inglesi e per la parte rimanente in Euro.

⁵ 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.

Alla stessa data, il debito risultava, originariamente o sinteticamente, a tasso fisso per il 61%, rispetto al 63% di fine 2010 e al 53% del 30 giugno 2010.

Il costo medio del debito è passato dal 4,05% del primo semestre 2010 al 4,55% del primo semestre 2011, per effetto dell'aumento della quota di debito a tasso fisso e dei tassi di interesse a breve termine sulla quota non coperta.

Il fair value negativo dei contratti derivati per la gestione del rischio di tasso d'interesse al 30 giugno 2011 era pari a 41,3m€ (56,6m€ al 31 dicembre 2010).

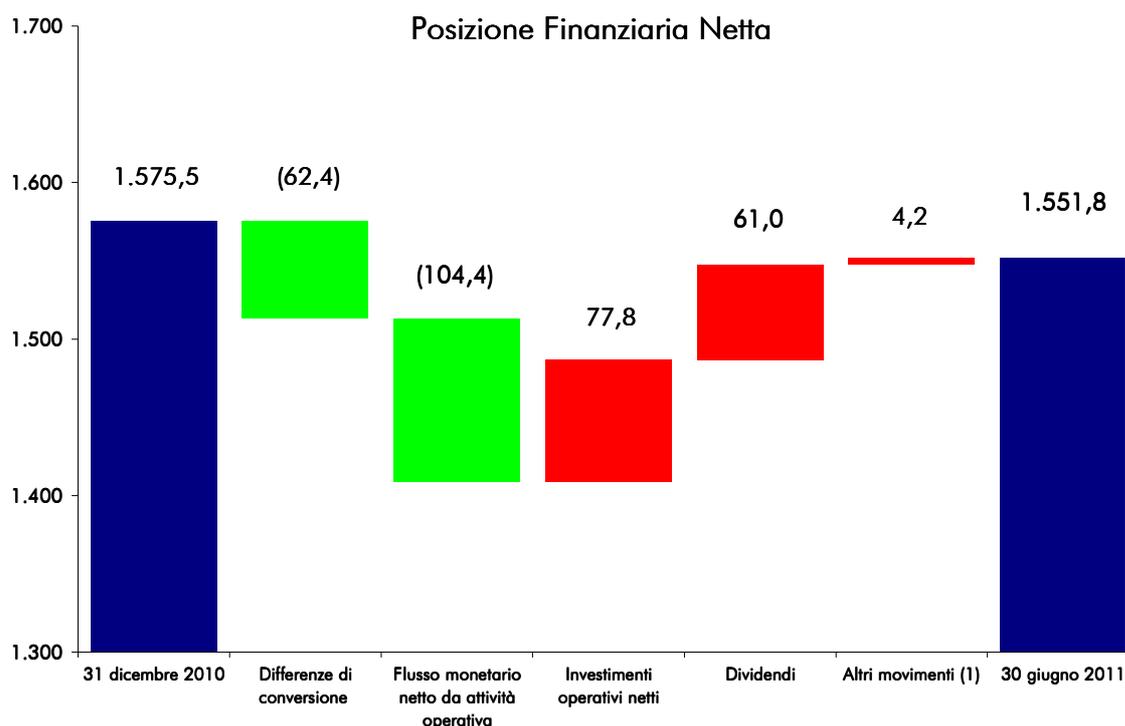
La tabella che segue riepiloga l'evoluzione degli indici finanziari rilevanti per i principali contratti di finanziamento⁶:

	Finanziamenti Bancari		US Private Placement	
	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2011	31/12/2010
Debito Netto / EBITDA	2,48	2,47	2,48	2,52
EBITDA / oneri finanziari	8,05	8,65	8,28	8,62

Posizione Finanziaria Netta e Flussi di cassa

L'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2011 è risultato pari a 1.551,8m€, ridotto di 23,7m€ rispetto ai 1.575,5m€ del 31 dicembre 2010. Il dato beneficia della generazione di cassa netta da attività operativa per 104,4m€, dell'andamento favorevole dei tassi di cambio della sterlina inglese e del dollaro statunitense per 62,4m€, mentre sconta la distribuzione di dividendi per 61m€ e investimenti operativi netti per 77,8m€.

⁶ Tutti i contratti di finanziamento a durata pluriennale, con le specificazioni descritte ai paragrafi XVII e XVIII delle Note illustrative abbreviate, prevedono la periodica osservazione del mantenimento entro valori prestabiliti degli indici economico-finanziari riferiti al grado di copertura del debito e degli interessi. In particolare, i contratti prendono a riferimento i dati dell'intero Gruppo Autogrill e prevedono un valore limite di 3,5 del leverage ratio (Debito Netto/EBITDA) e almeno pari a 4,5 per l'interest cover (EBITDA/Oneri Finanziari).



⁽¹⁾ Comprende la variazione del fair value dei derivati

Il Flusso monetario netto da attività operativa è stato pari a 104,4m€, rispetto a 193,5m€ dell'analogo periodo dell'anno precedente, principalmente per effetto dell'assorbimento di cassa del capitale d'esercizio. Tale variazione, originatasi nel primo trimestre dell'anno 2011 principalmente per una diversa calendarizzazione dei pagamenti ai fornitori e ai concessionari, maggiori investimenti nonché maggiori esborsi per incentivi ai dipendenti, è stata parzialmente ridotta nel secondo trimestre.

1.2.4 Gli investimenti

Nel primo semestre gli investimenti tecnici sono stati pari a 83,9m€ rispetto agli 83m€ del corrispondente periodo 2010 con un'incidenza sui ricavi del 3,2% in entrambi i periodi. Gli interventi hanno interessato principalmente le unità autostradali e aeroportuali, oggetto di recenti rinnovi o di nuove aggiudicazioni, e concentrate negli Stati Uniti e in Italia.

(m€)	1° Semestre 2011				1° Semestre 2010			
	Sviluppo/ Ristrutturazione	Mantenimento	ICT & Altri	Totale	Sviluppo/ Ristrutturazione	Mantenimento	ICT & Altri	Totale
Food&Beverage	55,1	12,9	2,9	70,9	59,7	9,9	3,4	73,0
Travel Retail & Duty-Free	11,3	-	-	11,3	9,0	0,1	-	9,1
Corporate e non allocati	-	-	1,6	1,6	-	-	1,0	1,0
Totale	66,5	12,9	4,5	83,9	68,7	10,0	4,4	83,0
<i>Incidenza sul totale</i>	<i>79,3%</i>	<i>15,3%</i>	<i>5,4%</i>	<i>100,0%</i>	<i>82,7%</i>	<i>12,0%</i>	<i>5,3%</i>	<i>100,0%</i>

1.3 I Settori di Attività

1.3.1 Food & Beverage

(m€)	1° Semestre	1° Semestre	Variazione	
	2011	2010	2010	a cambi omogenei
Ricavi	1.845,4	1.835,0	0,6%	2,2%
Ebitda	158,9	179,2	(11,3%)	(8,9%)
% sui ricavi	8,6%	9,8%		
Investimenti	70,9	73,0	(2,8%)	6,4%
% sui ricavi	3,8%	4,0%		

Ricavi

Nel primo semestre le vendite del Food & Beverage si sono attestate a 1.845,4m€, in crescita dello 0,6% (+2,2% a cambi omogenei) rispetto ai 1.835,0m€ del periodo di confronto, beneficiando in modo particolare dell'aumento delle vendite del canale aeroportuale negli Stati Uniti che hanno registrato tassi di crescita significativamente superiori all'incremento del traffico.

Le vendite del canale autostradale, sono risultate in leggero calo rispetto al primo semestre 2010, sia per effetto di un traffico ancora debole che per l'uscita da alcuni locali in Francia e Belgio.

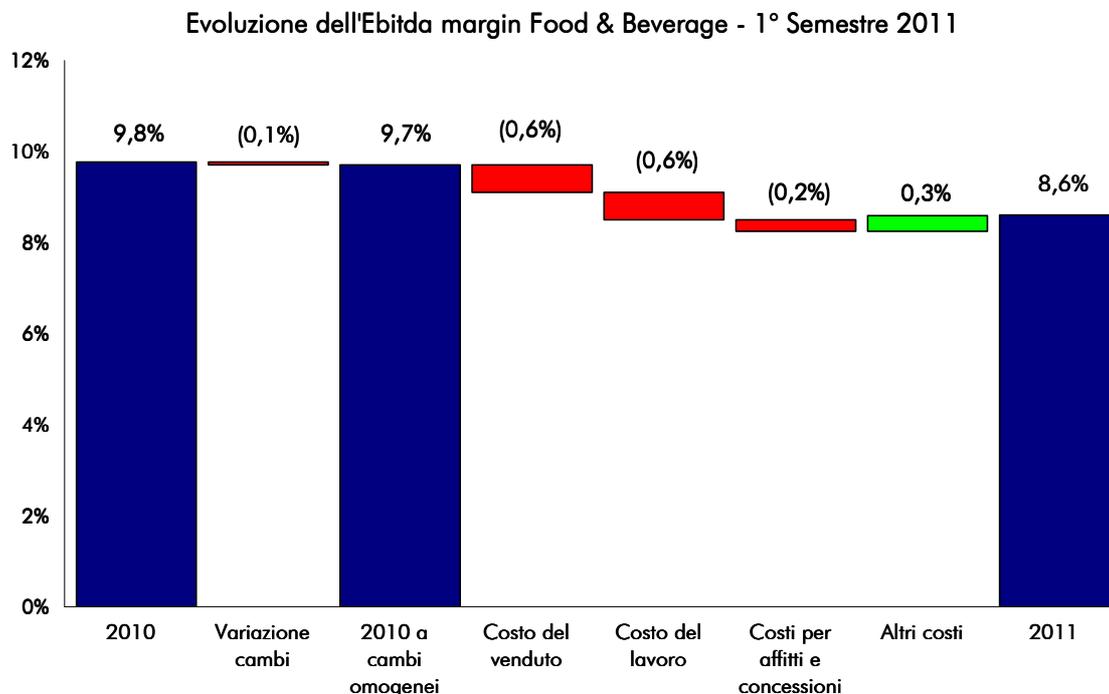
Il secondo trimestre si è chiuso con vendite a 989,9m€, in calo dell'1,1% rispetto ai 1.000,9m€ del periodo di confronto. A cambi omogenei i ricavi sarebbero risultati in crescita del 3,2%, grazie alle buone performance registrate negli aeroporti, in aumento rispetto al secondo trimestre 2010 sia in Nord America che in Europa.

Ebitda

Nel primo semestre l'Ebitda del settore Food & Beverage è stato pari a 158,9m€, in flessione dell'11,3% (-8,9% a cambi omogenei) rispetto ai 179,2m€ del corrispondente periodo 2010. L'incidenza del margine sui ricavi passata è dal 9,8% all'8,6%. Il dato sconta in particolare l'incremento del costo del venduto a causa delle spinte inflazionistiche registrate sulle materie prime alimentari e dell'aumento del costo del lavoro a causa dell'incremento del costo medio orario solo parzialmente controbilanciato dal un recupero di produttività. L'Ebitda del primo semestre beneficia di proventi netti per 2,4m€, composti da proventi pari a circa 5m€ connessi agli accordi per la cessione di alcuni locali in Belgio e da costi di riorganizzazione per 2,6m€.

Nel secondo trimestre il calo dell'Ebitda è stato limitato al 2,0% (mentre a cambi omogenei si registra una crescita del 3,2%), in recupero rispetto a quanto registrato nel primo trimestre. Nel trimestre l'Ebitda ha raggiunto i 107,7m€, rispetto ai 109,9m€ del periodo di confronto 2010, con un'incidenza del margine sui ricavi passata dal 11,0% del primo semestre 2010 al 10,9% del primo semestre 2011, in leggero recupero grazie ad un miglioramento della produttività del lavoro, che ha permesso di meglio controbilanciare gli incrementi dei costi delle materie prime. L'Ebitda del secondo trimestre 2011 beneficia di proventi netti per 2,4m€, composti da proventi pari a circa 5m€

connessi agli accordi per la cessione di alcuni locali in Belgio e da costi di riorganizzazione per 2,6m€.



Investimenti

Nel primo semestre gli investimenti sono stati pari a 70,9m€, in calo del 2,8% rispetto ai 73,0m€ del periodo di confronto 2010 con un incidenza sui ricavi che passa dal 4,0% al 3,8%. I principali interventi hanno riguardato unità oggetto di rinnovo contrattuale e di nuova aggiudicazione nel canale autostradale, in particolare negli Stati Uniti e in Italia. Nel secondo trimestre gli investimenti sono stati pari a 39,3m€ rispetto ai 46,4m€ del secondo trimestre 2010.

HMSHost (Nord America e Area del Pacifico)⁷

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

(m\$)	1° Semestre 2011	1° Semestre 2010	Variazione
Ricavi	1.191,5	1.134,4	5,0%
Aeroporti	1.004,4	951,8	5,5%
Autostrade	157,9	148,9	6,1%
Centri commerciali	29,2	33,8	(13,7%)
EBITDA	131,3	133,3	(1,5%)
% sui ricavi	11,0%	11,7%	
Investimenti	52,9	52,2	1,3%
% sui ricavi	4,4%	4,6%	

Ricavi

Nel primo semestre del 2011, HMSHost ha generato ricavi per 1.191,5m\$, in aumento del 5,0% rispetto ai 1.134,4m\$ del periodo di confronto 2010, mostrando altresì un'importante accelerazione nel secondo trimestre, nel quale i ricavi sono stati pari a 633,6m\$, con una crescita del 7,1% rispetto 591,6m\$ del periodo di confronto.

Di seguito, l'andamento nei canali di attività:

Aeroporti

Nel primo semestre le vendite del canale, pari 1.004,4m\$, hanno registrato una crescita del 5,5% rispetto ai 951,8m\$ del periodo di confronto 2010, sostenute da un generale incremento del traffico passeggeri, nonostante il maltempo che ha colpito gli Stati Uniti nel mese di gennaio. I ricavi negli aeroporti statunitensi hanno registrato una crescita su base comparabile del 5,6% rispetto a una crescita del traffico del 2,6%⁸.

Nel secondo trimestre le vendite sono state pari a 525,6m\$, in aumento del 7,7% rispetto al corrispondente periodo del 2010. I ricavi negli aeroporti statunitensi hanno registrato una crescita su base comparabile del 7,1% rispetto a una crescita del traffico del 2,3%⁹.

Autostrade

Nel primo semestre 2011 i ricavi del canale sono risultati pari a 157,9m\$, in crescita del 6,1% rispetto ai 148,9m\$ del corrispondente periodo 2010, in particolare grazie alla riapertura, dopo la ristrutturazione, di un'importante area di servizio sulla Delaware Turnpike e all'apertura di nuovi punti vendita in Canada. Nei primi cinque mesi dell'anno sulle tratte autostradali statunitensi in cui il Gruppo opera si è registrata

⁷ Con il nome commerciale HMSHost, Autogrill Group Inc. 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.

⁸ Fonte: Airport Transport Association, dato relativo al periodo gennaio-giugno 2011.

⁹ Fonte: Airport Transport Association, dato relativo al periodo aprile-giugno 2011.

una flessione dei ricavi del 2,5%, su base comparabile, a fronte di un calo del traffico dello 0,8% sulle autostrade di presenza.

Nel secondo trimestre 2011 i ricavi si sono attestati a 93,4m\$, in crescita del 7,3% rispetto al periodo di confronto per i medesimi fattori descritti. Le vendite statunitensi sono calate su base comparabile del 4,5%, a fronte di un traffico che nel bimestre aprile-maggio ha registrato un calo del 2,8%¹⁰.

Centri commerciali

Nel primo semestre 2011 i ricavi sono stati di 29,2m\$, con un calo del 13,7% rispetto al periodo di confronto principalmente a causa della chiusura per alluvione, a partire dal mese di maggio 2010, di un centro commerciale nel Tennessee.

La stessa motivazione ha determinato il calo dell'11,1% delle vendite nel secondo trimestre 2011 rispetto al periodo di confronto dell'anno precedente.

Ebitda

Nel primo semestre 2011 l'Ebitda è risultato pari a 131,3m\$, in leggero calo (-1,5%) rispetto ai 133,3m\$ del corrispondente periodo 2010, con un Ebitda margin passato dall'11,7% all'11,0%. Sul risultato hanno inciso negativamente le spinte inflazionistiche sulle materie prime alimentari e l'aumento del costo del lavoro, per effetto dei maggiori oneri sociali obbligatori per spese mediche e per contributi al sistema statale di sussidi ai disoccupati. Tale ultimo fenomeno, che ha avuto un impatto particolarmente rilevante nel primo trimestre dell'anno, è stato mitigato nel corso del secondo trimestre da un aumento della produttività del lavoro, indotta anche dalla crescita delle vendite.

Nel secondo trimestre 2011 l'Ebitda è stato pari a 77,8m\$, in crescita del 2,9% rispetto al periodo di confronto. L'incidenza del margine sui ricavi nel secondo trimestre 2011 si è attestata al 12,3%, rispetto al 12,8% dello stesso periodo dell'anno precedente: nel periodo il forte aumento delle vendite e il miglioramento della produttività del lavoro hanno permesso di mitigare gli effetti sul margine delle tensioni inflazionistiche sulle materie prime.

Investimenti

Nel primo semestre del 2011 gli investimenti sono ammontati a 52,9m\$ rispetto ai 52,2m\$ del periodo di confronto, concentrati sulle aree di servizio della Pennsylvania Turnpike e sulla Ohio Turnpike, nonché negli aeroporti di Newark, Charlotte e Schiphol in Olanda.

Nel secondo trimestre 2011 gli investimenti sono stati pari a 29,5m\$ rispetto ai 31,2m\$ periodo di confronto 2010.

¹⁰ Fonte: Federal Highway Administration, dato relativo alle tratte di presenza del Gruppo. Il dato di giugno 2011 non è ancora disponibile.

Italia

(m€)	1° Semestre 2011	1° Semestre 2010	Variazione
Ricavi	648,3	628,8	3,1%
Vendite al consumatore finale	637,6	614,8	3,7%
Autostrade	494,6	474,7	4,2%
Aeroporti	45,4	42,6	6,6%
Stazioni ferroviarie e marittime	18,3	16,8	9,0%
Altri	79,3	80,7	(1,8%)
Altre (*)	10,7	14,0	(23,5%)
EBITDA	51,6	66,7	(22,6%)
% sui ricavi	8,0%	10,6%	
Investimenti	19,8	23,0	(13,7%)
% sui ricavi	3,1%	3,7%	

(*) Include vendite ad affiliati

Ricavi

Le attività italiane nel primo semestre 2011 hanno generato ricavi pari a 648,3m€, in aumento del 3,1% rispetto al periodo di confronto essenzialmente per effetto dell'estensione della rete di vendita.

Il secondo trimestre 2011 si è chiuso con vendite pari a 353,9m€, in crescita del 3,2% rispetto ai 343,1m€ del periodo di confronto dell'anno precedente.

Di seguito, l'andamento nei canali di attività:

Autostrade

Nel primo semestre dell'anno le vendite del canale autostradale¹¹ sono ammontate a 494,6m€, in crescita del 4,2% rispetto ai 474,7m€ del periodo di confronto, beneficiando pienamente delle attività rete rilevate da Esso, tra il primo e il secondo trimestre 2010. Nel periodo gennaio-aprile 2011, a fronte di un traffico autostradale in calo dello 0,5%¹², le vendite a parità di perimetro hanno registrato un calo dell'1,2%, influenzato principalmente dal calo del traffico leggero (-1,7%)¹².

Nel secondo trimestre le vendite del canale sono state pari a 271,5m€, in aumento del 3,4% rispetto al corrispondente periodo del 2010, per le motivazioni sopra indicate. A parità di perimetro le vendite hanno registrato un calo dell'1,6%.

Aeroporti

Nel primo semestre 2011 le vendite nel canale sono state pari a 45,4m€, in crescita del 6,6% rispetto al periodo di confronto 2010, beneficiando in particolare dell'avvio delle attività nell'aeroporto di Palermo e dell'apertura di nuovi locali negli scali di Torino e Roma.

¹¹ Include i punti vendita localizzati sulla rete di viabilità ordinaria.

¹² Fonte: AISCAT per il periodo gennaio-aprile 2011 (ultimo dato disponibile)

Nel secondo trimestre 2011 i ricavi nel canale sono stati pari a 25,2m€, con una crescita del 7,1% rispetto al periodo di confronto dell'anno precedente, da ascrivere alle nuove aperture di locali.

Stazioni ferroviarie e attività marittime

Nel primo semestre 2011 le vendite sono aumentate del 9,0%, attestandosi a 18,3m€ rispetto ai 16,8m€ del primo semestre del 2010, grazie anche al contributo dei nuovi punti vendita aperti nel 2011 nelle stazioni di Bologna e Napoli e al pieno contributo delle vendite realizzate nei punti vendita Milano Centrale, Torino Porta Nuova, aperti nel corso del secondo trimestre 2010.

Nel secondo trimestre il canale registra vendite per 10,6m€ in linea con il corrispondente periodo dell'anno precedente, Per effetto della contrazione delle attività marittime, che controbilancia la crescita delle vendite nelle stazioni.

Altri canali

Autogrill è attiva in Italia in alcuni altri canali, gestendo attività di ristorazione in locali all'interno di centri commerciali, città e ambiti espositivi e fieristici.

Nel primo semestre 2011 i ricavi sono stati pari a 79,3m€, in calo dell'1,8% rispetto al periodo di confronto, principalmente a causa della chiusura di alcuni punti vendita nei centri commerciali concentrate nel primo primo trimestre del 2011.

Il secondo trimestre registra vendite per 40,8m€, in crescita del 3,7% rispetto al periodo di confronto, grazie alla presenza di un numero maggiore di eventi nel canale fieristico.

Ebitda

Nel primo semestre 2011 l'Ebitda è stato di 51,6m€, in calo del 22,6% rispetto ai 66,7m€ del periodo di confronto. L'incidenza sulle vendite è passata dal 10,6% al 8,0%. La variazione riflette oltre all'incremento del costo delle materie prime alimentari, e l'aumento del costo del lavoro, effetto che risente dell'aumento del costo medio orario e del calo della produttività, indotto dalla debolezza delle vendite in autostrada e dai maggiori livelli di servizio. Il dato 2010, in particolare per i primi mesi dell'anno, beneficiava di una serie di iniziative eccezionali, varate nel corso del 2009 per contrastare la congiuntura economica negativa i cui effetti si erano avuti anche nella prima parte del 2010.

Il secondo trimestre in particolare ha mostrato segnali di recupero, con un Ebitda che, seppur in calo dell'8,6% rispetto ai 36,3m€ dello stesso periodo del 2010, si è attestato a 33,2m€, con un'incidenza sulle vendite del 9,4% (10,6% nel periodo di confronto), in miglioramento rispetto al primo trimestre dell'anno.

Investimenti

Nel primo semestre gli investimenti complessivi sono stati pari a 19,8m€ rispetto ai 23,0m€ del periodo di confronto 2010. I progetti più significativi hanno interessato le aree di servizio di Villorese e Sacchitello e i locali nelle stazioni di Bologna e Napoli.

Nel secondo trimestre 2011 gli investimenti sono stati pari a 10,5m€ rispetto ai 15,5m€ periodo di confronto 2010.

Altri Paesi

(m€)	1° Semestre	1° Semestre	Variazione	
	2011	2010	2010	a cambi omogenei
Ricavi	348,0	351,3	(0,9%)	(3,4%)
Autostrade	188,5	200,9	(6,2%)	(8,0%)
Aeroporti	86,7	78,3	10,8%	7,3%
Stazioni ferroviarie	51,6	49,6	4,1%	2,6%
Altri	21,2	22,6	(6,2%)	(11,9%)
EBITDA	13,7	12,1	13,4%	7,0%
% sui ricavi	3,9%	3,4%		
Investimenti	14,5	7,5	94,3%	91,5%
% sui ricavi	4,2%	2,1%		

Ricavi

Nel primo semestre 2011 il Gruppo ha generato nell'area ricavi per 348m€, in calo dello 0,9% (-3,4% a cambi omogenei), rispetto ai 351,3m€ del corrispondente periodo 2010. La generalizzata contrazione delle vendite dell'area trova origine sia nella citata debolezza del traffico autostradale, sia alla selettività delle iniziative di sviluppo e di razionalizzazione del portafoglio attività.

Nel secondo trimestre 2011 i ricavi sono stati pari a 194,7m€, in calo dello 0,3% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (-2,4% a cambi omogenei).

Di seguito, l'andamento nei canali di attività:

Autostrade

Nel primo semestre 2011 i ricavi si sono attestati a 188,5m€, in calo del 6,2% (-8,0% a cambi omogenei) rispetto ai 200,9m€ del primo semestre 2010. Il risultato riflette sia la debolezza del traffico autostradale europeo sia l'uscita da alcuni contratti in Francia e Belgio, solo in parte controbilanciata dalle nuove aperture in Germania. Permane una situazione negativa in Spagna e Grecia, influenzata dalla forte crisi economica che interessa i due Paesi.

Nel secondo trimestre 2011 le vendite sono state pari a 108,5m€, in calo del 6,9% rispetto al corrispondente periodo del 2010 (-8,6% a cambi omogenei).

Aeroporti

Nel primo semestre 2011 i ricavi hanno raggiunto i 86,7m€, in crescita del 10,8% (+7,3% a cambi omogenei) rispetto ai 78,3m€ del periodo di confronto grazie ai buoni risultati negli aeroporti di presenza del gruppo (in particolare Bruxelles).

Nel secondo trimestre 2011 è stato registrato un incremento delle vendite del 17,4% (+14,7% a cambi omogenei) a 49,0m€, rispetto a 41,7m€ del periodo di confronto dell'anno precedente, che era stato negativamente influenzato dal blocco del traffico aereo a seguito dell'eruzione del vulcano islandese.

Stazioni ferroviarie

Le vendite nel primo semestre 2011 hanno registrato una crescita del 4,1% (+2,6% a cambi omogenei) a 51,6m€ rispetto ai 49,6 m€ del primo semestre 2010, sostenuta dalle nuove aperture in Spagna e in Belgio.

Nel secondo trimestre 2011 le vendite sono ammontate a 27,2m€, in crescita del 5,0% rispetto al periodo di confronto (+3,6% a cambi omogenei).

Altri canali

I dati si riferiscono alle attività di Autogrill prevalentemente in centri commerciali e città.

Nel primo semestre 2011 le vendite sono state pari a 21,2m€, in calo del 6,2% (11,9% a cambi omogenei) rispetto ai 22,6m€ nel primo semestre 2010, scontando l'uscita da alcuni locali in Francia, Belgio e Svizzera.

Analoghe ragioni hanno determinato la riduzione delle vendite nel canale da 11,3m€ a 10,1m€ nel corso del secondo trimestre 2011 (-10,4% a cambi correnti, -15,6% a cambi omogenei).

Ebitda

Nel primo semestre 2011 l'Ebitda è stato pari a 13,7m€, in crescita del 13,4% rispetto al periodo di confronto (+7% a cambi omogenei). Sul risultato hanno inciso negativamente il calo delle vendite, l'incremento del costo del venduto a causa degli aumenti registrati sulle materie prime e l'aumento del costo del lavoro, in particolare per effetto dei maggiori oneri sociali in Francia. L'Ebitda del primo semestre 2011 beneficia di proventi netti per 2,4m€, composti da proventi pari a circa 5m€ connessi agli accordi per la cessione di alcuni locali in Belgio e da costi di riorganizzazione per 2,6m€.

L'Ebitda margin è passato dal 3,4% del primo semestre 2010 al 3,9%. Escludendo i proventi netti sopra citati l'Ebitda margin del primo semestre 2011 sarebbe risultato ancora inferiore al risultato del periodo di confronto ma in netta ripresa rispetto al primo trimestre dell'anno in corso.

Il secondo trimestre 2011 registra un Ebitda di 20m€, in aumento del 35,2% a rispetto ai 14,8m€ dell'analogo periodo 2010 (+31,9% a cambi omogenei), beneficiando anche dei citati proventi netti per 2,4m€.

Investimenti

Gli investimenti nel primo semestre 2011 sono stati pari a 14,5m€, rispetto ai 7,5m€ del periodo di confronto e i principali progetti hanno interessato la ristrutturazione di alcuni punti vendita sulla rete autostradale francese e nuove aperture nelle stazioni ferroviarie in Belgio e Spagna.

Nel secondo trimestre 2011, gli investimenti sono stati pari a 8,6m€ rispetto ai 3,9m€ del periodo di confronto.

1.3.2 Travel Retail & Duty-Free

(m€)	1° Semestre	1° Semestre	Variazione	
	2011	2010	2010	a cambi omogenei
Ricavi	810,5	747,2	8,5%	8,8%
Aeroporti	793,0	729,5	8,7%	9,0%
Spagna	234,2	215,7	8,6%	8,6%
UK	382,5	339,6	12,6%	12,4%
Altri paesi	176,3	174,3	1,2%	3,0%
Altre (*)	17,5	17,7	(1,2%)	(0,9%)
Ebitda	96,6	76,8	25,8%	25,7%
% sui ricavi	11,9%	10,3%		
Investimenti	11,3	9,1	24,9%	29,9%
% sui ricavi	1,4%	1,2%		

(*) Include vendite all'ingrosso e dei palazzi e musei

Ricavi

Nel primo semestre 2011 le attività del settore Travel Retail & Duty Free hanno generato ricavi per 810,5m€ in aumento dell'8,5% rispetto ai 747,2m€ del periodo di confronto (+8,8% a cambi omogenei), con buone performance nei principali aeroporti in cui il Gruppo opera. I risultati sono sostenuti dall'incremento del traffico aereo e in particolare dei passeggeri con destinazione extra-europea mentre scontano l'uscita da alcuni contratti. A parità di perimetro la crescita sarebbe stata infatti pari al 12,2% (+12,4% a cambi omogenei).

Nel secondo trimestre 2011 i ricavi si sono attestati a 463,0m€, in crescita del 9,4% (+12,5% a cambi omogenei) rispetto ai 423,4m€ del periodo di confronto 2010. A parità di perimetro la crescita sarebbe stata pari al 12,2% (+15,6% a cambi omogenei). Si ricorda che il corrispondente periodo dell'esercizio precedente risultava penalizzato dal blocco del traffico aereo conseguente l'eruzione del vulcano islandese¹³.

Di seguito i dettagli dell'andamento per area geografica:

Spagna: i ricavi si sono attestati a €234,2m in crescita dell'8,6% rispetto ai 215,7€ del primo semestre 2010, a fronte di un aumento del traffico passeggeri del 8,1%¹⁴. Sul risultato hanno inciso positivamente il buon andamento delle attività nello scalo di Barcellona (in aumento del 20,1% con un traffico in crescita del 20,6%¹⁵). Significativa la crescita delle vendite negli scali delle Isole Canarie (+22,1%), che hanno beneficiato dello spostamento del flusso turistico dai paesi del Nord Africa, interessati dalle sommosse popolari, verso le isole spagnole. L'aeroporto di Madrid ha registrato vendite in aumento del 3,1% rispetto ad un traffico in crescita dello 0,8%¹⁶.

¹³ Il Gruppo ha stimato l'impatto di questo fenomeno in circa 16m€ di minori vendite

¹⁴ Fonte: AENA, gennaio - giugno 2011.

¹⁵ Fonte: AENA, gennaio - giugno 2011.

¹⁶ Fonte: AENA, gennaio - giugno 2011.

Nel secondo trimestre 2011, con un traffico in crescita del 10,6%, le vendite sono cresciute del 10,5%, raggiungendo i 142,1m€ rispetto ai 128,6m€ del periodo di confronto.

Regno Unito: i ricavi hanno raggiunto i 332,1m£, in crescita del 12,4% rispetto a 295,5m£ del primo semestre 2010, con performance superiori al trend di traffico (+8,2%¹⁷), sostenute in particolare dal positivo andamento dei punti vendita a Heathrow, che hanno registrato vendite per 162,6m£, in crescita del 15,8% (+9,1%¹⁸ il traffico nello scalo). Stabili le vendite negli aeroporti di Londra Gatwick e Manchester, anche a causa dei lavori in alcuni terminal, mentre risultano in calo le vendite nell'aeroporto di Londra Stansted, per effetto della riduzione dei voli dell'operatore principale e della "one bag policy" adottata dallo stesso vettore.

Nel secondo trimestre 2011 le vendite si sono attestate a 192,8m£, pari ad un incremento del 17,4% rispetto ai 164,3m£ del periodo di confronto con un traffico in aumento del 13,4%.

Resto del mondo¹⁹: le vendite nelle altre aree geografiche sono state pari a 176,3m€, in progresso dello 1,2% (+3,0% a cambi omogenei) rispetto ai 174,3m€ dello stesso periodo del 2010. Il limitato aumento delle vendite di quest'area è conseguenza dell'uscita dai contratti di Delhi, Madeira e Maldive; a parità di perimetro, la crescita sarebbe stata pari al 17,9% (+19,6% a cambi omogenei). Nell'area si registrano buoni risultati in tutti gli aeroporti di attività e in particolare in Cile (+59,2%), che ha recuperato i livelli di attività precedenti il terremoto del 2010, in Perù (+30,1%), in Messico (+9,9%) e in Canada (+12,1%).

Nel secondo trimestre 2011 i ricavi hanno raggiunto i 92,6m€ in linea con il periodo di confronto (-3,8% a cambi omogenei). A parità di perimetro le vendite avrebbero registrato una crescita del 12,9% (+8,5% a cambi omogenei).

Ebitda

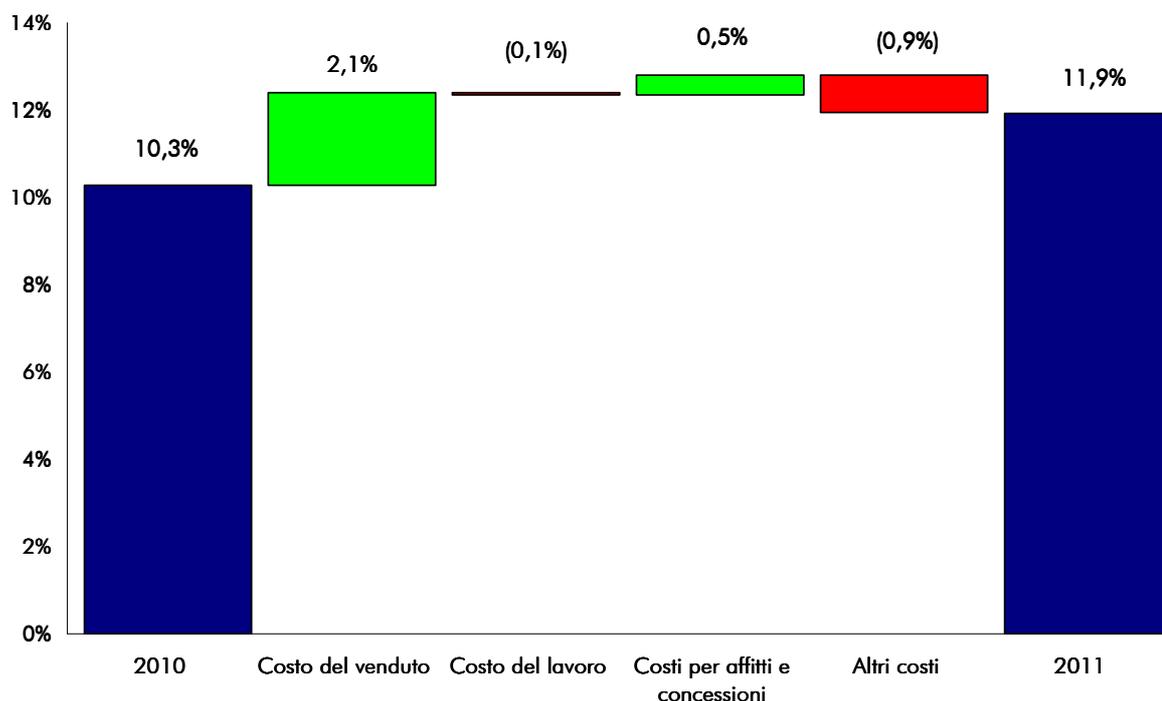
Nel primo semestre 2011 l'Ebitda del settore ha registrato una crescita del 25,8%, raggiungendo i 96,6m€ rispetto ai 76,8m€ del corrispondente periodo 2010 (+25,7% a cambi omogenei). L'incremento della marginalità dal 10,3% all'11,9% riflette l'evoluzione del mix di vendita a favore di prodotti con più alta marginalità e l'incremento dei flussi di traffico passeggeri verso destinazioni extra-europee.

Nel secondo trimestre 2011 l'Ebitda ha raggiunto i 64m€, in aumento del 31,6% rispetto ai 48,6m€ del periodo di confronto 2010, con un'incidenza sui ricavi passata dal 11,5% al 13,8%, grazie al forte aumento delle vendite registrato nel trimestre oltre che per gli altri fattori sopra citati.

¹⁷ Fonte: BAA, Aeroporto di Manchester e Aeroporto di Gatwick, gennaio - giugno 2011.

¹⁸ Fonte: BAA, gennaio - giugno 2011

¹⁹ Al "Resto del Mondo" concorrono le attività in Messico, Giordania, Cile, Canada, Kuwait, Perù, Stati Uniti, Antille Olandesi, Francia, Colombia, Capo Verde e Panama, Sri Lanka e India.

Evoluzione dell'Ebitda margin Travel Retail & Duty-Free - 1° Semestre 2011

Investimenti

Nel primo semestre 2011 gli investimenti sono stati pari a 11,3m€ in leggero aumento rispetto ai 9,1m€ del corrispondente periodo 2010, con un incidenza sui ricavi che passa dal 1,2% all'1,4%. I principali interventi hanno interessato il nuovo terminal di Alicante in Spagna e i punti vendita negli aeroporti inglesi di Heathrow (Terminal 4), Birmingham e Manchester.

Il processo di riorganizzazione societaria

Nel corso del 2010 è stato completato il processo di riorganizzazione della struttura partecipativa del Gruppo che, in particolare, ha eliminato gli incroci tra società operanti nei diversi settori. Ciò, tra l'altro, allo scopo di favorire la piena responsabilizzazione del management di ciascun settore di attività sulla performance economico-finanziaria, mediante l'attribuzione dei debiti finanziari, dei connessi oneri finanziari e del carico fiscale.

Nei prospetti che seguono viene fornita una rappresentazione contabile completa per il settore Travel Retail & Duty-Free.

Travel Retail & Duty Free

Conto economico sintetico

(m€)	1° Semestre	
	2011	Incidenze
Ricavi	810,5	100,0%
Altri proventi operativi	10,9	1,3%
Totale ricavi e proventi	821,4	101,3%
Costo delle materie prime, sussidiarie e merci	(341,0)	42,1%
Costo del personale	(88,4)	10,9%
Costo per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	(248,0)	30,6%
Altri costi operativi	(47,4)	5,8%
EBITDA	96,6	11,9%
Ammortamenti e svalutazioni	(55,5)	6,9%
Risultato operativo (EBIT)	41,1	5,1%
Proventi (Oneri) finanziari	(16,0)	0,5%
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0,4	0,0%
Risultato ante imposte	25,5	4,6%
Imposte sul reddito	(1,0)	0,5%
Risultato netto del periodo attribuibile a:	24,5	5,1%
- soci della controllante	23,3	4,9%
- interessenze di pertinenza di terzi	1,2	0,1%

Travel Retail & Duty Free

Situazione patrimoniale- finanziaria riclassificata

(m€)	30/06/2011	31/12/2010	Variazione
Attività immateriali	1.258,6	1.344,8	(86,1)
Immobili, impianti e macchinari	105,2	114,9	(9,7)
Immobilizzazioni finanziarie	8,5	8,3	0,1
A) Immobilizzazioni	1.372,3	1.468,0	(95,7)
Magazzino	124,2	121,1	3,1
Crediti commerciali	20,0	19,1	0,9
Altri crediti	35,3	22,9	12,4
Debiti commerciali	(214,9)	(200,5)	(14,3)
Altri debiti	(79,2)	(78,9)	(0,2)
B) Capitale di esercizio	(114,5)	(116,3)	1,8
C) Capitale investito, dedotte le passività di esercizio	1.257,8	1.351,7	(93,9)
D) Altre attività e passività non correnti non finanziarie	(101,5)	(128,5)	27,0
F) Capitale investito netto	1.156,2	1.223,1	(66,9)
Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante	500,9	497,2	3,7
Patrimonio netto attribuibile ad interessenze di pertinenza di terzi	1,8	1,1	0,7
G) Patrimonio netto	502,7	498,4	4,3
H) Posizione finanziaria netta	653,5	724,8	(71,3)
I) Totale, come in F)	1.156,2	1.223,1	(66,9)

Travel Retail & Duty Free

Rendiconto finanziario

(m€)	1° Semestre 2011
Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali	55,7
Utile ante imposte e oneri finanziari netti del periodo	49,5
Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni, al netto delle rivalutazioni	55,5
Rettifiche di valore e (plusvalenze)/minusvalenze su realizzo di attività finanziarie	(0,4)
Plusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	0,2
Variazione del capitale di esercizio ⁽¹⁾	0,6
Variazione netta delle attività e passività non correnti non finanziarie	(11,5)
Flusso monetario da attività operativa	93,9
Imposte pagate	(14,0)
Interessi netti pagati	(15,8)
Flusso monetario netto da attività operativa	64,1
Investimenti in immobili, impianti e macchinari e in attività immateriali	(11,3)
Prezzo di realizzo delle immobilizzazioni cedute	0,5
Variazione netta delle immobilizzazioni finanziarie	0,8
Flusso monetario da attività di investimento	(10,0)
Rimborsi di quote di finanziamenti a medio-lungo termine al netto delle accensioni	(44,3)
Rimborsi di finanziamenti a breve termine al netto delle accensioni	(38,0)
Altri movimenti ⁽²⁾	2,2
Flusso monetario da attività di finanziamento	(80,1)
Flusso monetario del periodo da Retail	(26,0)
Differenze cambio su disponibilità liquide nette	(1,0)
Cassa e altre disponibilità liquide nette finali	28,6

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

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

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 Sezione 2.2.9 del Bilancio consolidato semestrale abbreviato, cui si rinvia.

1.5 Outlook

1.5.1 Eventi successivi alla chiusura del semestre

In data 28 luglio il Gruppo ha stipulato con un gruppo di banche due nuove linee di credito per 1.350 m€.

In particolare Autogrill S.p.A., e le controllate statunitensi Autogrill Group Inc. e Host International Inc. hanno sottoscritto una nuova linea di credito del valore complessivo di 700m€, articolata in due linee di credito “revolving”, rispettivamente di 124m€ (Tranche I) e 576m€ (Tranche II) ed entrambe con scadenza luglio 2016, finalizzate alla copertura delle esigenze finanziarie delle attività Food & Beverage. La Tranche II, oltre che da Autogrill S.p.A., potrà essere utilizzata anche dalle controllate statunitensi.

Il tasso di interesse applicato alla nuova linea di credito è variabile in relazione al livello di leva finanziaria del Gruppo Autogrill.

Contestualmente Autogrill España SAU, società capofila delle attività del Gruppo Autogrill nel settore del Travel Retail & Duty Free, e le sue controllate Aldeasa S.A., World Duty Free Limited e Autogrill Retail UK Limited hanno sottoscritto una nuova linea di credito del valore di 650m€. Tale nuovo finanziamento è articolato in due linee di credito “revolving”, rispettivamente di 400m€ (Tranche I) e 250m€ (Tranche II), entrambe con scadenza finale luglio 2016, finalizzate alla copertura delle esigenze finanziarie delle attività di Travel Retail & Duty Free.

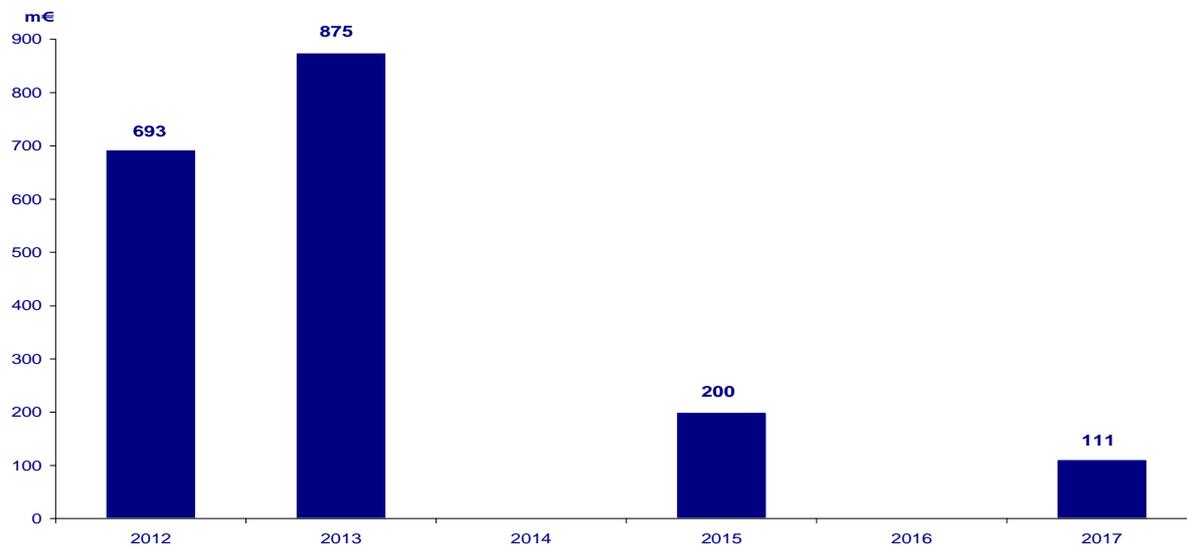
Il tasso di interesse applicato alla nuova linea di credito è variabile in relazione al livello di leva finanziaria del gruppo facente capo ad Autogrill Espana SAU, capogruppo del settore Travel Retail & Duty Free.

Tali nuove linee di credito consentono al Gruppo di rimborsare ed estinguere anticipatamente rispetto alle scadenze originarie la linea sindacata ottenuta nel 2008 (dell'importo originario di 1 miliardo di Euro e con scadenza marzo 2013) finalizzata all'acquisizione di Aldeasa S.A. e World Duty Free Europe Limited, la linea di credito sindacata “revolving” ottenuta nel 2005 (dell'importo originario di 300m€ con scadenza giugno 2012) e parte di una linea di credito con scadenza giugno 2012.

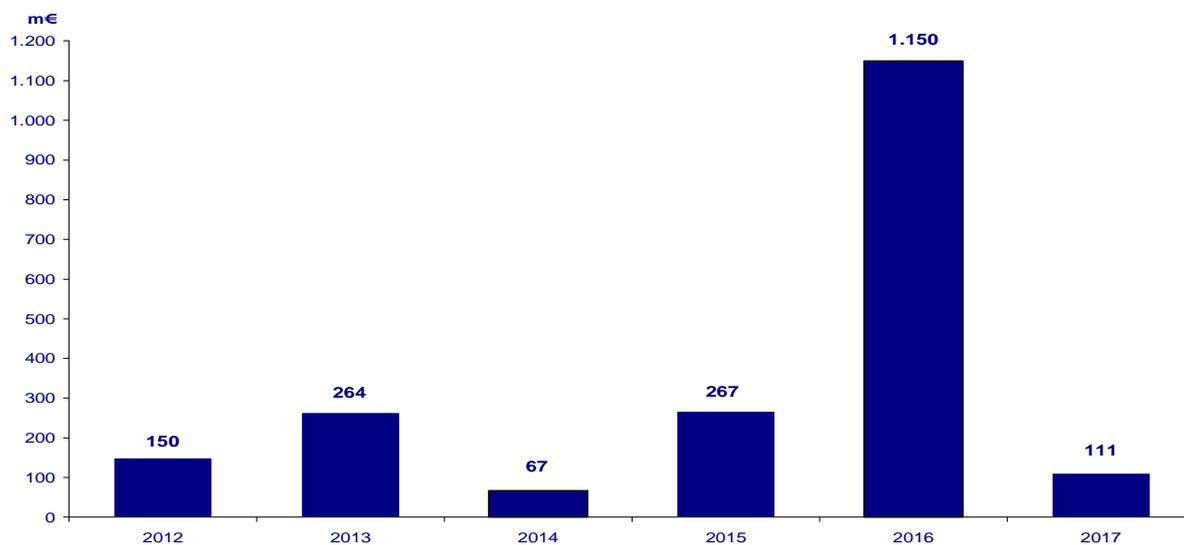
I nuovi finanziamenti, i cui termini contrattuali prevedono il mantenimento di margini di flessibilità e covenant finanziari allineati a quelli delle linee di credito cancellate, garantiscono un adeguato supporto finanziario al Gruppo, tale da consentirgli il perseguimento delle proprie strategie di crescita in entrambi i settori di attività.

Per effetto della sottoscrizione delle nuove linee di credito il piano di rimborso dei finanziamenti del Gruppo è mutato. I grafici che seguono evidenziano gli effetti delle operazioni sulla distribuzione temporale delle scadenze.

Distribuzione temporale della scadenza dei finanziamenti (*) al 30 giugno 2011



Post-rifinanziamento



(*) finanziamenti bancari "committed" e US Private Placement

1.5.2 Evoluzione prevedibile della gestione

Nelle prime 29 settimane²⁰ dell'anno i punti vendita del Gruppo hanno realizzato ricavi²¹ in aumento del 2,7% (+4,4% a cambi omogenei) rispetto al periodo di confronto 2010. Alla settimana 25, la più vicina al 30 giugno 2011, la crescita a cambi omogenei era pari al 4,3%.

Le tendenze in corso consentono di confermare la guidance per l'esercizio 2011 con ricavi consolidati tra 5.800m€ e 5.900m€, un Ebitda tra i 610m€ e i 640m€ e investimenti per circa 250m€.

1.5.3 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 2010), le principali incertezze per il secondo semestre riguardano le condizioni meteorologiche, l'evoluzione del traffico, la propensione al consumo delle persone in viaggio, l'andamento dei prezzi delle materie prime, sia petrolifere che alimentari.

²⁰ Cambi medi: 2011: €/€ 1,4055, €/£ 0,8702; 2010: €/€ 1,3201, €/£ 0,8659

²¹ Il dato esclude in particolare le attività Business to Business (franchisee e wholesale retail). I ricavi dei punti vendita rappresentano circa il 98% dei ricavi totali del Gruppo

2. Bilancio consolidato semestrale abbreviato

2.1 Prospetti Contabili Consolidati

2.1.1 Situazione patrimoniale-finanziaria

Note	(k€)	30.06.2011	31.12.2010	Variazione
ATTIVITA'				
	Attività correnti	649.240	661.421	(12.181)
I	Cassa e altre disponibilità liquide	142.647	176.149	(33.502)
II	Altre attività finanziarie	14.066	14.985	(919)
	Crediti per imposte sul reddito	5.839	5.677	162
III	Altri crediti	179.140	158.588	20.552
IV	Crediti commerciali	67.695	59.732	7.963
V	Magazzino	239.853	246.290	(6.437)
	Attività non correnti	3.101.213	3.280.660	(179.447)
VI	Immobili, impianti e macchinari	879.127	925.058	(45.931)
VII	Avviamento	1.326.079	1.377.154	(51.075)
VIII	Altre attività immateriali	750.415	818.852	(68.437)
IX	Partecipazioni	13.899	13.885	14
X	Altre attività finanziarie	12.010	16.030	(4.020)
XI	Imposte differite attive	85.033	95.750	(10.717)
	Altri crediti	34.650	33.931	719
	Attività destinate alla vendita	43	1.032	(989)
TOTALE ATTIVITA'		3.750.496	3.943.113	(192.617)
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO				
	PASSIVITA'	3.094.416	3.231.746	(137.330)
	Passività correnti	1.593.094	1.325.082	268.012
XII	Debiti commerciali	658.956	674.582	(15.626)
XIII	Debiti per imposte sul reddito	30.518	24.048	6.470
XIV	Altri debiti	323.725	354.781	(31.056)
XV	Debiti bancari	503.728	134.607	369.121
XVI	Altre passività finanziarie	64.219	78.554	(14.335)
XVIII	Obbligazioni	-	44.903	(44.903)
XX	Fondi per rischi e oneri	11.948	13.607	(1.659)
	Passività non correnti	1.501.322	1.906.664	(405.342)
	Altri debiti	67.133	73.823	(6.690)
XVII	Finanziamenti al netto della quota corrente	847.404	1.192.810	(345.406)
XVIII	Obbligazioni	295.880	318.843	(22.963)
XI	Imposte differite passive	147.177	159.112	(11.935)
XIX	T.F.R. e altri fondi relativi al personale	93.028	94.719	(1.691)
XX	Fondi per rischi e oneri	50.700	67.357	(16.657)
XXI	PATRIMONIO NETTO	656.080	711.367	(55.287)
	- attribuibile ai soci della controllante	637.590	690.032	(52.442)
	- attribuibile alle interessenze di pertinenza di terzi	18.490	21.335	(2.845)
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		3.750.496	3.943.113	(192.617)

2.1.2 Conto economico

Note	(k€)	1° semestre 2011	1° semestre 2010*	Variazione
Attività operative in esercizio				
XXII	Ricavi	2.930.171	2.639.875	290.296
XXIII	Altri proventi operativi	64.190	56.548	7.642
Totale ricavi e altri proventi operativi		2.994.361	2.696.423	297.938
XXIV	Costo delle materie prime, sussidiarie e merci	1.243.306	1.004.664	238.642
XXV	Costo del personale	694.304	670.393	23.911
XXVI	Costo per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	547.042	526.178	20.864
XXVII	Altri costi operativi	258.882	248.452	10.430
XXVIII	Ammortamenti	143.404	148.373	(4.969)
XXVIII	Svalutazioni per perdite di valore di attività materiali ed immateriali	(799)	856	(1.655)
Risultato operativo		108.222	97.508	10.714
XXIX	Proventi finanziari	1.262	575	687
XXX	Oneri finanziari	(42.205)	(37.757)	(4.449)
	Rettifiche di valore di attività finanziarie	805	(4.658)	5.463
Utile ante imposte		68.084	55.668	12.416
XXX	Imposte sul reddito	(23.836)	(30.972)	7.136
Utile da attività operative in esercizio		44.248	24.696	19.552
Attività operative cessate *				
	Utile da attività operative cessate (al netto degli effetti fiscali)	-	6.727	(6.727)
Utile netto del periodo		44.248	31.423	12.825
	Utile netto attribuibile a:			
	- soci della controllante	39.045	23.485	15.560
	- interessenze di pertinenza di terzi	5.203	7.938	(2.735)
XXI	Utile per azione (in centesimi di €)			
	- base	15,4	9,2	
	- diluito	15,3	9,2	
XXI	Utile per azione delle attività operative in esercizio (in centesimi di €)			
	- base	15,4	7,8	
	- diluito	15,3	7,8	

* Si veda la sezione 2.2.2 del presente documento per la descrizione dettagliata delle rettifiche apportate ai dati originariamente pubblicati.

2.1.3 Conto economico complessivo

Note	(k€)	1° semestre 2011	1° semestre 2010
Utile netto del periodo		44.248	31.423
	Parte efficace della variazione di fair value degli strumenti di copertura di flussi finanziari	14.134	(19.131)
	Differenze di cambio da conversione dei bilanci in valute diverse dall'euro	(47.944)	163.908
	Utili/(perdite) su "net investment hedge"	10.293	(30.413)
XXI	Effetto fiscale sulle componenti del conto economico complessivo	(6.718)	13.624
Totale componenti del conto economico complessivo		14.013	159.411
	- attribuibile ai soci della controllante	8.660	142.793
	- attribuibile alle interessenze di pertinenza di terzi	5.353	16.618

2.1.4 Variazioni del patrimonio netto

	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 dell'esercizio	Patrimonio Netto attribuibile ai soci della controllante	Patrimonio Netto attribuibile alle interessenze di pertinenza di terzi
(k€)									
31.12.2009	132.288	23.840	(39.456)	(96.166)	452.651	(944)	37.014	509.226	54.152
Parte efficace della variazione di fair value degli strumenti di copertura di flussi finanziari al netto dell'effetto fiscale	-	-	(13.870)	-	-	-	-	(13.870)	-
Differenze di cambio da conversione dei bilanci in valute diverse dall'euro e altri movimenti	-	-	-	155.228	-	-	-	155.228	8.680
Utili/(perdite) su "net investment hedge" al netto dell'effetto fiscale	-	-	-	(22.050)	-	-	-	(22.050)	-
Totale altri utili/(perdite), al netto dell'effetto fiscale	-	-	(13.870)	133.178	-	-	-	119.308	8.680
Destinazione utile netto 2009 a riserve	-	2.618	-	-	34.396	-	(37.014)	-	-
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-	(12.911)
Utile netto	-	-	-	-	-	-	23.485	23.485	7.938
30.06.2010	132.288	26.458	(53.326)	37.012	487.047	(944)	23.485	652.020	57.859
(k€)									
31.12.2010	132.288	26.458	(41.397)	(16.902)	487.121	(944)	103.408	690.032	21.335
Parte efficace della variazione di fair value degli strumenti di copertura di flussi finanziari al netto dell'effetto fiscale	-	-	10.247	-	-	-	-	10.247	-
Differenze di cambio da conversione dei bilanci in valute diverse dall'euro e altri movimenti	-	-	-	(48.094)	(313)	-	-	(48.407)	150
Utili/(perdite) su "net investment hedge" al netto dell'effetto fiscale	-	-	-	7.462	-	-	-	7.462	-
Totale altri utili/(perdite), al netto dell'effetto fiscale	-	-	10.247	(40.632)	(313)	-	-	(30.698)	150
Destinazione utile netto 2010 a riserve	-	-	-	-	103.408	-	(103.408)	-	-
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	(61.026)	-	-	(61.026)	(8.197)
Stock option	-	-	-	-	237	-	-	237	-
Utile netto	-	-	-	-	-	-	39.045	39.045	5.203
30.06.2011	132.288	26.458	(31.150)	(57.534)	529.427	(944)	39.045	637.590	18.490

2.1.5 Rendiconto finanziario

(m€)	1° Semestre 2011	1° Semestre 2010 ⁽³⁾
Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali	156,9	179,7
Flussi monetari delle attività operative in esercizio		
Utile ante imposte e oneri finanziari netti del periodo	109,0	92,8
Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni, al netto delle rivalutazioni	142,6	149,2
Rettifiche di valore e (plusvalenze)/minusvalenze su realizzo di attività finanziarie	(0,8)	4,7
Plusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	(1,6)	(0,2)
Variazione del capitale di esercizio ⁽¹⁾	(65,0)	21,4
Variazione netta delle attività e passività non correnti non finanziarie	(20,3)	(15,4)
Flusso monetario da attività operativa	163,8	252,5
Imposte pagate	(22,8)	(22,5)
Interessi netti pagati	(36,7)	(36,5)
Flusso monetario netto da attività operativa	104,4	193,5
Investimenti in immobili, impianti e macchinari e in attività immateriali	(83,9)	(83,0)
Prezzo di realizzo delle immobilizzazioni cedute	6,1	2,0
Acquisto di partecipazioni consolidate	(2,2)	-
Variazione netta delle immobilizzazioni finanziarie	3,6	(4,0)
Flusso monetario da attività di investimento	(76,4)	(85,0)
Rimborso di obbligazioni	(41,4)	(35,7)
Rimborsi di quote di finanziamenti a medio-lungo termine al netto delle accensioni	136,7	5,4
Rimborsi di finanziamenti a breve termine al netto delle accensioni	(87,9)	(78,3)
Pagamento di dividendi	(61,0)	-
Altri movimenti ⁽²⁾	(5,8)	(6,2)
Flusso monetario da attività di finanziamento	(59,4)	(114,9)
Flusso monetario del periodo da attività operative in esercizio	(31,4)	(6,4)
Flussi monetari delle attività operative cessate		
Flusso monetario netto da attività operativa delle attività operative cessate	-	13,7
Flusso monetario da attività di investimento delle attività operative cessate	-	(2,7)
Flusso monetario da attività di finanziamento delle attività operative cessate	-	(4,2)
Flusso monetario del periodo delle attività operative cessate	-	6,8
Differenze cambio su disponibilità liquide nette	(2,4)	9,7
Cassa e altre disponibilità liquide nette finali	123,1	189,8
Riconciliazione cassa e altre disponibilità liquide nette		
(m€)		
Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali al 31 dicembre 2010 e al 31 dicembre 2009	156,9	179,7
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	176,1	194,1
Scoperti di conto corrente	(19,3)	(14,4)
Cassa e altre disponibilità liquide nette finali al 30 giugno 2011 e al 30 giugno 2010	123,1	189,8
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	142,6	209,3
Scoperti di conto corrente	(19,5)	(19,5)

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

⁽²⁾ Include anche la distribuzione di dividendi ai soci di minoranza delle società consolidate.

⁽³⁾ Si veda la sezione 2.2.2 del presente documento per la descrizione dettagliata delle rettifiche apportate ai saldi 2010 rispetto ai dati originariamente pubblicati

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 e nelle stazioni ferroviarie, in virtù di contratti comunemente detti di “concessione”. Il Gruppo Autogrill è l’unico, fra i principali player del proprio mercato di riferimento, ad operare quasi esclusivamente in “concessione”.

Dal giugno 2007 al dicembre 2010 il Gruppo ha operato altresì nella fornitura di prodotti di ristorazione e di merci per il consumo o la vendita sugli aerei mediante la divisione “Flight”, ceduta in data 31 dicembre 2010.

Principi generali

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2011 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 2010.

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 2010, al quale si fa rinvio per una loro puntuale illustrazione.

Si segnala che i dati comparativi del Conto Economico e del Rendiconto finanziario sono stati riesposti, rispetto a quelli originariamente pubblicati, per classificare il settore “Flight” tra le attività operative cessate, secondo quanto previsto dall’IFRS5 (per maggiori informazioni si veda il paragrafo 2.2.2).

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2011 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:

	2011		2010		
	corrente al 30 giugno	medio del 1° semestre	corrente al 30 giugno	medio del 1° semestre	corrente al 31 dicembre
Dollaro USA	1,4453	1,4032	1,2271	1,3268	1,3362
Dollaro canadese	1,3951	1,3706	1,2890	1,3719	1,3322
Franco svizzero	1,2071	1,2694	1,3283	1,4359	1,2504
Sterlina inglese	0,9026	0,8682	0,8174	0,8700	0,8608

Area di consolidamento

Rispetto al 31 dicembre 2010 non sono avvenute variazioni rilevanti nell'area di consolidamento. Si segnala tuttavia l'incremento dal 49,9% al 100% della partecipazione nella società tedesca Steigenberger Gastronomie GmbH che viene ora consolidata con il metodo integrale rispetto al metodo proporzionale utilizzato in precedenza.

Rispetto al 30 giugno 2010, il perimetro del Gruppo è variato per effetto della vendita, avvenuta in data 31 dicembre 2010, del 100% delle azioni della controllata inglese Alpha Flight Group Ltd., società a capo del settore Flight. Si rinvia al successivo paragrafo 2.2.2 per maggiori informazioni sulle attività operative cessate.

Si segnala, infine, che Autogrill Group Inc. e le sue controllate, identificate anche con il nome commerciale HMSHost, 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 situazioni contabili incluse nel bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2011 sono riferite al periodo 1° gennaio 2011 – 17 giugno 2011, mentre quelle di confronto sono relative al periodo 2 gennaio 2010 – 18 giugno 2010.

2.2.2 Attività operative cessate

Il 31 dicembre 2010 il Gruppo Autogrill ha perfezionato la vendita del 100% delle azioni di Alpha Flight Group Ltd, la società a capo del settore "Flight" (fornitura di prodotti per la ristorazione e la vendita a bordo degli aerei), a Dnata, leader a livello internazionale nei servizi aeroportuali e legati al viaggio, con sede a Dubai.

Si segnala che i saldi comparativi del Conto Economico e del Rendiconto finanziario del primo semestre 2010 sono stati riesposti, rispetto a quelli originariamente pubblicato, per riflettere la contribuzione del settore "Flight" tra le attività operative cessate, secondo quanto previsto dall'IFRS5.

Di seguito si espongono il Conto economico e il Rendiconto Finanziario relativi a tale settore per il 1° semestre 2010:

Conto economico delle attività operative cessate

(m€)	1° semestre 2010
Ricavi	218,0
Altri proventi operativi	1,0
Totale ricavi e altri proventi operativi	219,1
Costo delle materie prime, sussidiarie e merci	90,8
Costo del personale	71,8
Costo per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	11,5
Altri costi operativi	26,0
Ammortamenti	8,8
Svalutazioni per perdite di valore di attività materiali ed immateriali	-
Risultato operativo	10,1
Proventi finanziari	0,2
Oneri finanziari	(3,2)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-
Utile ante imposte	7,2
Imposte sul reddito	(0,4)
Utile netto dell'esercizio	6,7
Utile netto attribuibile a:	
- soci della controllante	3,6
- interessenze di pertinenza di terzi	3,1

Rendiconto finanziario delle attività operative cessate

(m€)	1° semestre 2010
Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali	39,0
Utile ante imposte e oneri finanziari netti del periodo	10,1
Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni, al netto delle rivalutazioni	8,8
Variazione del capitale di esercizio *	(2,4)
Variazione netta delle attività e passività non correnti non finanziarie	5,2
Flusso monetario da attività operativa	21,8
Imposte pagate	(5,2)
Interessi netti pagati	(2,9)
Flusso monetario netto da attività operativa	13,7
Investimenti in immobili, impianti e macchinari e in attività immateriali	(2,7)
Flusso monetario da attività di investimento	(2,7)
Altri movimenti **	(4,2)
Flusso monetario da attività di finanziamento	(4,2)
Flusso monetario del periodo da attività in esercizio	6,8
Rimborso finanziamento da società del Gruppo	(24,9)
Cambi	0,3
Cassa e altre disponibilità liquide nette finali	21,2

* Include la differenza di conversione delle componenti reddituali.

** Include la distribuzione di dividendi ai soci di minoranza delle società consolidate.

2.2.3 Note alle voci patrimoniali

Attività correnti

I. Cassa e altre disponibilità liquide

	30.06 2011	31.12 2010	Variazione
(k€)			
Conti correnti e depositi bancari	77.942	116.950	(39.009)
Denaro e valori in cassa	64.705	59.199	5.507
Totale	142.647	176.149	(33.502)

“Conti correnti e depositi bancari” sono prevalentemente riferiti a conti correnti bancari (73.463 k€).

“Denaro e valori in cassa” comprende sia la fisiologica dotazione di contanti presso i punti vendita, sia le somme in corso di accredito sui depositi bancari. L’importo della voce può variare anche in misura rilevante in relazione alla cadenza dei prelievi degli incassi presso i punti di vendita, generalmente affidati a vettori specializzati.

A cambi omogenei, la variazione sarebbe stata pari a -29.866k€.

II. Altre attività finanziarie

	30.06 2011	31.12 2010	Variazione
(k€)			
Valore di mercato di strumenti derivati su tassi di interesse – di copertura	9.082	8.877	205
Crediti verso imprese collegate	3.665	2.852	814
Valore di mercato di strumenti derivati su tassi di cambio - di copertura	89	1.354	(1.264)
Altre attività finanziarie	1.229	1.903	(673)
Totale	14.066	14.985	(919)

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 2011, 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, riferite all’acquisto e/o alla vendita a termine di valuta.

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

III. Altri crediti

	30.06	31.12	Variazione
	2011	2010	
(k€)			
Fornitori	64.862	75.671	(10.809)
Canoni anticipati di locazione e concessione	27.491	24.151	3.341
Erario e pubbliche amministrazioni	28.290	13.016	15.274
Crediti verso società emittenti carte di credito	14.991	10.598	4.392
Personale	2.245	1.470	775
Anticipi a concedenti per investimenti	4.736	6.204	(1.468)
Subconcessionari	2.090	1.713	377
Altri	34.436	25.766	8.670
Totale	179.140	158.588	20.552

La voce "Fornitori" è prevalentemente riferita a crediti per contributi promozionali e per premi da fornitori in attesa di liquidazione nonché ad anticipi a fornitori per servizi. La voce "Erario e pubbliche amministrazioni" è relativa prevalentemente a crediti per imposte indirette mentre gli "Anticipi a concedenti per investimenti" sono connessi a investimenti nelle unità di vendita effettuati per conto dei concedenti.

A cambi omogenei, la variazione sarebbe stata pari a +23.610 k€.

IV. Crediti commerciali

	30.06	31.12	Variazione
	2011	2010	
(k€)			
Crediti verso terzi	68.946	61.125	7.821
Crediti verso terzi in contenzioso	8.386	8.419	(33)
Fondo svalutazione crediti	(9.637)	(9.812)	175
Totale	67.695	59.732	7.963

I "Crediti verso terzi" sono prevalentemente relativi a convenzioni per servizi di ristorazione e a rapporti di affiliazione commerciale.

A cambi omogenei la variazione sarebbe stata pari a +8.483 k€.

V. Magazzino

	30.06	31.12	Variazione
	2011	2010	
(k€)			
Food & Beverage	111.707	121.352	(9.645)
Travel Retail & Duty-Free	124.442	121.408	3.033
Merci e articoli vari	3.704	3.530	175
Totale	239.853	246.290	(6.437)

L'ammontare delle rimanenze è esposto al netto del fondo svalutazione di 2.569 k€ (4.793 k€ al 31 dicembre 2010). Nel periodo l'accantonamento al fondo è stato di 2.517 k€, a fronte di utilizzi per 4.623K€.

A cambi omogenei, la variazione sarebbe stata pari a -130K€.

Attività non correnti

VI. Immobili, impianti e macchinari

(k€)	30.06.2011			31.12.2010			Variazione
	Valore lordo	Fondo amm.to e svalutazioni cumulati	Valore netto	Valore lordo	Fondo amm.to e svalutazioni cumulati	Valore netto	
Terreni e fabbricati	172.312	(85.758)	86.554	163.867	(78.262)	85.605	949
Migliorie su beni di terzi	965.476	(666.396)	299.080	1.025.386	(700.388)	324.998	(25.918)
Impianti e macchinari	284.937	(221.452)	63.485	273.758	(208.205)	65.553	(2.068)
Attrezzature industriali e commerciali	847.645	(638.292)	209.352	790.194	(569.648)	220.546	(11.194)
Beni gratuitamente devolvibili	448.570	(341.280)	107.290	469.195	(357.520)	111.675	(4.385)
Altri beni	85.499	(73.819)	11.680	64.564	(52.251)	12.313	(633)
Immobilizzazioni in corso e acconti	101.687	-	101.687	104.368	-	104.368	(2.681)
Totale	2.906.125	(2.026.997)	879.127	2.891.332	(1.966.274)	925.058	(45.931)

A cambi omogenei, la variazione sarebbe stata pari a -15.834 k€.

Gli investimenti complessivi del semestre sono risultati pari a 83.882 k€, di cui 81.148 k€ in immobilizzazioni materiali e 2.734K€ in immobilizzazioni immateriali mentre il valore netto contabile delle dismissioni di immobilizzazioni materiali è stato pari a 3.132 k€. Gli ammortamenti del semestre sono pari a 97.088 k€.

Le "Migliorie su beni di terzi" si riferiscono agli oneri sostenuti per realizzare o per adeguare immobili e aziende condotti in locazione o concessione.

La voce include il valore di immobili, impianti e macchinari, detenuti in virtù di contratti di locazione finanziaria, esposto nella tabella che segue secondo la rappresentazione con il metodo finanziario:

(k€)	30.06.2011			31.12.2010		
	Valore lordo	Fondo amm.to	Valore netto	Valore lordo	Fondo amm.to	Valore netto
Terreni e fabbricati	12.795	(10.222)	2.573	12.174	(9.645)	2.529
Impianti e macchinari	677	(122)	555	762	(351)	411
Beni gratuitamente devolvibili	13.809	(9.716)	4.093	13.809	(9.532)	4.277
Totale	27.281	(20.059)	7.221	26.745	(19.528)	7.217

Il valore del debito finanziario relativo a tali beni è pari a 14.466 k€ ed è esposto nelle voci "Altre passività finanziarie" del passivo corrente per 1.054 k€ (2.102 k€ a fine 2010) e "Altre passività finanziarie" del passivo non corrente per 13.412 k€ (11.660 k€ a fine 2010). I canoni contrattuali futuri da corrispondere sono pari a 24.436 k€.

VII. Avviamento

Al 30 giugno 2011 la voce ammonta a 1.326.079 k€ rispetto a 1.377.154 k€ al 31 dicembre 2010 con un decremento pari a 51.075 k€. La variazione è attribuibile ad un incremento di 1.972 k€ relativo all'acquisto del 50,1% della società tedesca Steigenberger Gastronomie GmbH al netto di -53.047 k€ relativi alla variazione dei tassi di cambio.

Le dinamiche economico-finanziarie registrate nel semestre e gli aggiornamenti delle previsioni sui trend macroeconomici futuri sono coerenti con le ipotesi assunte per la verifica della

ricuperabilità del valore dell'avviamento effettuata in sede di redazione del bilancio al 31 dicembre 2010. Non sono, pertanto, stati identificati indicatori di possibili perdite di valore e non sono quindi stati effettuati impairment test specifici sulla voce in oggetto.

VIII. Altre attività immateriali

	30.06	31.12	Variazione
(k€)	2011	2010	
Concessioni, licenze, marchi e similari	734.294	800.309	(66.015)
Immobilizzazioni in corso e acconti	2.670	2.393	277
Altri	13.451	16.150	(2.699)
Totale	750.415	818.852	(68.437)

La voce "Concessioni, licenze, marchi e similari" comprende prevalentemente il valore di attività immateriali, individuate nel processo di valutazione al fair value delle attività e passività acquisite di World Duty Free e Aldeasa. In particolare, la voce si riferisce a Diritti contrattuali per 597.781 k€ (651.761 k€ al 31 dicembre 2010) ed al marchio World Duty Free per 98.017k€ (105.853 k€ al 31 dicembre 2010).

Tutte le "Altre attività immateriali" sono a vita utile definita.

Gli ammortamenti del semestre sono pari a 46.316 k€.

A cambi omogenei, la variazione sarebbe stata pari a -42.293 k€.

IX. Partecipazioni

La voce, che include prevalentemente le partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto, ammonta a 13.899 k€ rispetto a 13.885 k€ al 31 dicembre 2010. In applicazione della valutazione con il metodo del Patrimonio Netto, nel periodo sono state rilevate rettifiche di valore pari a 805 k€, iscritte nel Conto Economico alla voce "Rettifiche di valore di attività finanziarie".

X. Altre attività finanziarie

	30.06	31.12	Variazione
(k€)	2011	2010	
Disponibilità fruttifere presso terzi	2.553	5.082	(2.529)
Depositi cauzionali	6.753	7.888	(1.135)
Altri crediti finanziari verso terzi	2.704	3.061	(356)
Totale	12.010	16.030	(4.020)

A cambi omogenei, la variazione sarebbe stata pari a -3.453 k€.

La voce "Altri crediti finanziari verso terzi" è prevalentemente composta da crediti verso partner di joint-venture statunitensi.

XI. Imposte differite

Le "Imposte differite attive", esposte al netto delle passività per imposte differite compensabili, ammontano a 85.033 k€ (95.750 k€ al 31 dicembre 2010). La variazione a cambi omogenei sarebbe stata pari a -7.754 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.

Al 30 giugno 2011 le "Imposte differite passive" non compensabili con le attive ammontano a 147.177 k€ (159.112 k€ al 31 dicembre 2010). A cambi omogenei la variazione sarebbe stata pari a -5.096 k€.

Passività correnti

XII. Debiti commerciali

I Debiti commerciali al 30 giugno 2011 sono pari a 658.956 k€ rispetto ai 674.582 k€ al 31 dicembre 2010. A cambi omogenei la variazione sarebbe stata pari a -6.113 k€.

XIII. Debiti per imposte sul reddito

La voce ammonta a 30.518 k€, con un incremento di 6.470 k€ rispetto alla fine dell'esercizio 2010, per effetto dell'accantonamento delle imposte di competenza del periodo, al netto dei versamenti effettuati nel semestre. A tale riguardo si precisa che, per le società italiane che hanno aderito al consolidato fiscale nazionale, il debito verso l'erario per imposte sul reddito (al 30 giugno 2011 pari a 5.275 k€) solo a fine esercizio viene esposto negli "altri debiti" in quanto legalmente vantabile dalla controllante Edizione S.r.l., mentre in corso d'esercizio viene iscritto nei "debiti per imposte sul reddito".

A cambi omogenei, la variazione sarebbe stata pari a +7.233 k€.

XIV. Altri debiti

	30.06 2011	31.12 2010	Variazione
(k€)			
Personale	120.440	143.642	(23.202)
Fornitori per investimenti	59.314	77.915	(18.601)
Istituti di previdenza e piani a contribuzione definita	38.518	40.840	(2.322)
Imposte indirette	38.728	35.121	3.607
Ritenute	10.918	11.227	(309)
Altri	55.807	46.037	9.771
Totale	323.725	354.781	(31.056)

La voce "Altri debiti" ammonta al 30 giugno 2011 a 323.725 k€ rispetto ai 354.781 k€ del 31 dicembre 2010 con un decremento pari a -31.056 k€. La voce "Personale" si riduce, oltre che per la variazione dei tassi di cambio (-5.565 k€), principalmente per effetto del pagamento, avvenuto nel corso del primo semestre 2011, degli incentivi annuali e pluriennali del personale.

A cambi omogenei, la variazione sarebbe stata pari a -20.318 k€.

XV. Debiti bancari

	30.06	31.12	Variazione
	2011	2010	
(k€)			
Finanziamenti bancari non assistiti da garanzia reale	484.185	115.340	368.844
Scoperti su conti correnti bancari	19.543	19.267	277
Totale	503.728	134.607	369.121

A cambi omogenei, la variazione sarebbe stata pari a +371.739 k€.

La variazione è principalmente dovuta alla classificazione nella voce “Debiti bancari” delle linee di credito con scadenza finale nel giugno 2012, rappresentati al 31 dicembre 2010 nei finanziamenti a medio/lungo termine.

In particolare, la composizione dell’indebitamento bancario a breve termine al 30 giugno 2011 è la seguente:

- la quota a breve del finanziamento a medio termine contratto nel 2008 per l’acquisizione di World Duty Free Europe Ltd. (79,6m£) in scadenza a marzo 2012;
- gli utilizzi di una linea di credito “revolving” multi-valuta di 300 m€ stipulata nel 2010 e con scadenza finale nel giugno 2012;
- gli utilizzi di una linea di credito “revolving” di 300 m€ stipulata nel 2005 e rimborsabile in un’unica soluzione nel giugno 2012.

XVI. Altre passività finanziarie

	30.06	31.12	Variazione
	2011	2010	
(k€)			
Valore di mercato di strumenti derivati su tassi di interesse - di copertura	50.401	65.415	(15.013)
Ratei e risconti per interessi su prestiti	6.653	9.076	(2.423)
Debiti verso altri finanziatori per leasing	1.054	2.102	(1.048)
Valore di mercato di strumenti derivati su tassi di cambio - di copertura	6.046	1.088	4.958
Altri ratei e risconti finanziari	64	132	(68)
Debiti verso altri finanziatori	-	741	(741)
Totale	64.219	78.554	(14.335)

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 2011, per un valore nozionale di 240 m€ e 400 m€. La variazione di valore registrata nel semestre riflette sia la variazione dei tassi di interesse di mercato che l’effetto dei rimborsi avvenuti nel periodo.

La voce “Valore di mercato di strumenti derivati su tassi di cambio – di copertura” accoglie la valutazione al fair value degli strumenti in essere al 30 giugno 2011, consistenti in vendite e/o acquisti a termine di valuta, per valori nominali di 55,5mCAD, 53,4mChf, 35m£, 28mCZK, 4mPLN e 2mSek. La variazione di valore registrata nel periodo corrisponde alla variazione dei rapporti di cambio sottostanti.

Passività non correnti

XVII. Finanziamenti al netto della quota corrente

	30.06	31.12	Variazione
	2011	2010	
<i>(k€)</i>			
Debiti verso banche per finanziamenti non assistiti da garanzia reale	833.712	1.184.170	(350.458)
Commissioni su prestiti	(455)	(3.852)	3.397
Totale debiti verso banche	833.257	1.180.318	(347.061)
Debiti verso altri finanziatori per leasing	13.412	11.660	1.752
Debiti verso altri finanziatori	735	832	(97)
Totale	847.404	1.192.810	(345.406)

A cambi omogenei, la variazione sarebbe stata pari a -316.759 k€.

La variazione è principalmente dovuta alla riduzione a meno di dodici mesi della durata residua di taluni finanziamenti, classificati alla voce "Debiti bancari", tra le passività correnti.

In particolare, la composizione dell'indebitamento bancario a lungo termine al 30 giugno 2011 è la seguente:

- un finanziamento di 200 m€ stipulato nel 2005 rimborsabile in un'unica soluzione nel giugno 2015;
- una "revolving credit facility" di 125 m€ stipulata nel 2008, con scadenza finale marzo 2013, parzialmente utilizzata in sterline britanniche per 85 m€;
- un "term loan" di 275 m€ stipulato nel 2008 e rimborsabile in un'unica soluzione nel marzo 2013;
- un "term loan" multi-valuta di residui 318,3 m€ (l'importo originario di 477,5 m€ corrispondeva a 600 m€ al cambio all'accensione) con scadenza finale il marzo 2013 rimborsabile a partire da marzo 2010 in tre rate annuali di 79,6 m€ ciascuna, più una rata residua di 238,7 m€ alla scadenza finale. La quota a breve di 79,6 m€, avente scadenza marzo 2012, è stata riclassificata nella voce "Debiti bancari".

Linee di credito	Ammontare originario € (/000)	Utilizzi				Ammontare disponibile (k€)	Scadenza
		in € (/000)	in GBP (/000)	in USD (/000)	(1) Totale in k€		
Multicurrency revolving facility agreement	300.000	-	-	290.000	200.650	99.350	Giugno 2012
Linea 2010	300.000	-	-	290.000	200.650	99.350	
Linea sindacata 2008 - Revolving credit facility	125.000	-	85.000	-	94.178	30.822	Marzo 2013
Linea Sindacata 2008 - Term loan facility 1	275.000	275.000	-	-	275.000	-	Marzo 2013
Linea Sindacata 2008 - Term loan facility 2	600.000	-	318.340	-	352.712	-	Marzo 2013
Linea sindacata 2008	1.000.000	275.000	403.340	-	721.889	30.822	
Linea sindacata 2005 - Term loan	200.000	200.000	-	-	200.000	-	Giugno 2015
Linea sindacata 2005 - Revolving credit facility	300.000	165.000	-	-	165.000	135.000	Giugno 2012
Linea sindacata 2005	500.000	365.000	-	-	365.000	135.000	
Totale linee di credito	1.800.000	640.000	403.340	290.000	1.287.540	265.172	

(1) Gli utilizzi in valuta sono valorizzati al tasso di cambio al 30 giugno 2011.

Al 30 giugno 2011 le linee di credito bancarie concesse al Gruppo risultavano utilizzate per l'86% circa. I debiti verso banche sono regolati a tassi variabili. La durata media dei finanziamenti bancari, comprensiva delle linee inutilizzate, è di circa 1 anno e 11 mesi.

I contratti di finanziamento a durata pluriennale prevedono la periodica osservazione del mantenimento entro valori prestabiliti degli indici economico-finanziari riferiti al grado di copertura del debito e degli interessi. In particolare, i contratti prendono 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. Si segnala che, per la determinazione del leverage ratio e dell'interest cover, i contratti di finanziamento fanno riferimento a definizioni contrattuali d'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 2011, così come nei precedenti periodi di osservazione, tali requisiti contrattuali risultavano pienamente rispettati. In particolare, il Leverage Ratio (Indebitamento Finanziario Netto/EBITDA), è passato da 2,47 al 31 dicembre 2010 a 2,48, a fronte di una soglia massima di 3,50; l'Interest Cover (EBITDA/Oneri Finanziari Netti) è passato a 8,05 rispetto a 8,65 al 31 dicembre 2010, a fronte di una soglia minima di 4,50.

XVIII. Obbligazioni

(k€)	30.06 2011	31.12 2010	Variazione
Obbligazioni non convertibili	-	44.903	(44.903)
Totale corrente	-	44.903	(44.903)
Obbligazioni non convertibili	296.648	319.821	(23.173)
Commissioni emissione prestiti	(768)	(978)	210
Totale non corrente	295.880	318.843	(22.963)
Totale	295.880	363.746	(67.866)

Le "Obbligazioni non convertibili" si riferiscono a titoli obbligazionari non quotati ("Private Placement") emessi, con la garanzia di Autogrill S.p.A., da Autogrill Group Inc.:

- nel gennaio 2003, per complessivi 370 m\$ e che, dopo il rimborso alla scadenza del gennaio 2010 e 2011 di una tranche rispettivamente di 44 m\$ e di 60 m\$, al 30 giugno 2011 residuano in complessivi 266 m\$, con scadenza gennaio 2013 e cedole semestrali al tasso fisso annuo del 6,01%;

- nel maggio 2007, per complessivi 150 m\$. L'emissione è stata effettuata al tasso fisso del 5,73% annuo con cedole semestrali e scadenza maggio 2017. A copertura dell'esposizione alle variazioni del fair value sono in essere Interest Rate Swap per un valore nozionale di 75 m\$.

Al 30 giugno 2011 la voce ammonta a 295.880 k€ rispetto ai 363.746 k€ al 31 dicembre 2010, con una variazione che riflette, oltre al riferito rimborso, l'effetto conversione (-27.458 k€) e la variazione del fair value della quota oggetto di copertura.

Il fair value delle obbligazioni in essere è misurato sulla base di tecniche di valutazione che prendono a riferimento parametri osservabili sul mercato, diversi dalle quotazioni dello strumento finanziario. Sono perciò classificabili nel livello 2 della gerarchia di fair value, invariato rispetto all'esercizio precedente.

Analogamente ai finanziamenti bancari pluriennali, il regolamento dei prestiti obbligazionari prevede la periodica osservazione del mantenimento da parte del Gruppo degli indici economico-finanziari riferiti al grado di copertura del debito e degli interessi entro valori predefiniti. 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 contrattuali 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 2011, così come nei precedenti periodi di osservazione, tali requisiti contrattuali risultavano pienamente rispettati. In particolare, il Leverage Ratio (Indebitamento Finanziario Netto/EBITDA), è passato da 2,52 al 31 dicembre 2010 a 2,48, a fronte di una soglia massima di 3,50; l'Interest Cover (EBITDA/Oneri Finanziari Netti) è pari a 8,28 rispetto a 8,62 al 31 dicembre 2010, a fronte di una soglia minima di 4,50.

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

La voce al 30 giugno 2011 ammonta a 93.028 k€, con un decremento di k€ 1.691 rispetto al 31 dicembre 2010 e la sua composizione non ha subito variazioni.

A cambi omogenei, la variazione sarebbe stata pari a +178 k€.

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

XX. Fondi per rischi e oneri

(k€)	30.06.2011	31.12.2010	Variazione
Fondo per imposte	2.428	2.219	209
Fondo rischi diversi	7.708	8.342	(635)
Fondo oneri per ristrutturazioni	344	507	(163)
Fondo rischi vertenze verso terzi	1.046	2.116	(1.069)
Fondo per contratti onerosi	423	423	(1)
Totale fondi per rischi e oneri correnti	11.948	13.607	(1.659)
Fondo rischi diversi	24.479	30.114	(5.635)
Fondo per contratti onerosi	7.453	13.946	(6.493)
Fondo ripristino beni di terzi	7.517	9.146	(1.629)
Fondo per imposte	4.086	6.237	(2.151)
Fondo rischi vertenze verso terzi	4.114	4.863	(749)
Fondo oneri di ripristino beni gratuitamente devolvibili	3.050	3.050	(0)
Totale fondi per rischi e oneri non correnti	50.700	67.357	(16.657)
Totale fondi per rischi e oneri	62.648	80.964	(18.316)

Non sono intervenute variazioni significative alla composizione delle voci rispetto al 31 dicembre 2010 ad eccezione di una riduzione di 5 m€ del fondo per contratti onerosi, non più necessaria a seguito della cessione di alcuni punti vendita in Belgio, e della riduzione di un fondo rischi per 4 m€, connessa alla anticipata definizione di alcune previsioni contrattuali relative alla cessione del settore Flight. La rimanente variazione, in generale, è connessa agli ordinari accantonamenti e utilizzi del periodo. A cambi omogenei, la variazione sarebbe stata pari a -15.420k€.

Fondo per imposte

La parte corrente è relativa, principalmente, a contenziosi per imposte dirette e indirette statunitensi (2.319 K€) mentre la parte non corrente si riferisce prevalentemente a contenziosi di natura fiscale di società operanti nel settore Travel Retail & Duty Free (3.231 K€).

Fondo rischi diversi

E' relativo principalmente al fondo di autoassicurazione (20.699 K€) iscritto a fronte delle franchigie sui danni a terzi stabilite nei programmi assicurativi.

Fondo oneri per ristrutturazioni

L'importo si riferisce al piano di integrazione delle attività nel settore Travel Retail & Duty Free.

Fondo rischi vertenze verso terzi

Viene iscritto a fronte del rischio di soccombenza in contenziosi che interessano le società del Gruppo, tenendo conto delle valutazioni dei consulenti legali che assistono il Gruppo nelle controversie. Gli utilizzi sono stati effettuati a fronte delle effettive liquidazioni avvenute nel corso del periodo, oltre che per la revisione degli importi.

Fondo ripristino beni di terzi

Rappresentano la passività di prevedibile sostenimento per assicurare lo stato di conservazione contrattualmente pattuito dei beni oggetto di contratti di locazione o concessione

Fondo per contratti onerosi

Si riferisce a contratti pluriennali di locazione o di 'concessione' di unità commerciali con redditività insufficiente a coprire i canoni contrattuali. La riduzione consegue prevalentemente i sopraggiunti accordi per la cessione a terzi di alcune unità.

XXI. 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 di 10.247 k€ relativo alla parte efficace della variazione di fair value degli strumenti di copertura dei flussi finanziari, designati come "Cash Flow Hedge" (14.134 k€), al netto del relativo effetto fiscale (-3.887 K€);
- decremento di 47.944 k€ per le differenze di cambio da conversione dei bilanci in valuta estera;
- incremento di 7.462 k€ derivante dalla variazione del fair value degli strumenti designati come "Net investment hedge" (pari a 10.293 k€), al netto del relativo effetto fiscale (-2.831 k€);
- decremento di 61.026 K€ a seguito della distribuzione dei dividendi effettuata in data 26 maggio 2011, sulla base di quanto deliberato dall'Assemblea degli azionisti in data 21 Aprile 2011;
- l'iscrizione di 237 k€ della quota di competenza del periodo del valore del piano di stock option approvato nel 2010;
- incremento per l'utile netto del semestre attribuibile ai soci della controllante, pari a 39.045k€.

Nel prospetto che segue si riporta la composizione delle componenti del conto economico complessivo e del relativo effetto fiscale:

	1° semestre 2011			1° semestre 2010		
	Valore lordo	(Onere)/ Beneficio fiscale	Valore netto	Valore lordo	(Onere)/ Beneficio fiscale	Valore netto
(k€)						
Parte efficace della variazione di fair value degli strumenti di copertura di flussi finanziari	14.134	(3.887)	10.247	(19.131)	5.261	(13.870)
Differenze di cambio da conversione dei bilanci in valute diverse dall'euro	(47.944)	-	(47.944)	163.908	-	163.908
Utili/(perdite) su "net investment hedge"	10.293	(2.831)	7.462	(30.413)	8.363	(22.050)
Totale altre componenti del conto economico complessivo consolidato	(23.517)	(6.718)	(30.235)	114.364	13.624	127.988

In calce al conto economico è fornita l'informativa relativa all'utile per azione base e diluito. Si rinvia al bilancio d'esercizio 2010 per maggiori dettagli relativi al calcolo.

2.2.4 Note alle voci economiche

XXII. Ricavi

I "Ricavi" al 30 giugno 2011 sono pari a 2.930.171k€, rispetto ai 2.639.875 k€ del periodo di confronto con una variazione pari a +290.296 k€.

A cambi omogenei, la variazione sarebbe stata pari a +320.936 k€.

La voce include i ricavi di vendita di carburanti, effettuata in prevalenza presso aree di servizio autostradali svizzere e italiane, pari a 274.363 k€ (57.643 k€ nel periodo di confronto).

Per un'esposizione dettagliata degli andamenti per settore d'attività si rinvia al par. 2.2.7 (Settori operativi) e alla Relazione Intermedia sulla Gestione.

XXIII. Altri proventi operativi

(k€)	1° Semestre 2011	1° Semestre 2010	Variazione
Contributi promozionali da fornitori	25.113	26.564	(1.451)
Canoni di locazione d'azienda	5.494	5.967	(473)
Canoni di affiliazione	1.605	1.676	(71)
Plusvalenze da cessioni di immobili, impianti e macchinari	2.391	348	2.043
Altri ricavi	29.588	21.993	7.594
Totale	64.190	56.548	7.642

A cambi omogenei, la variazione sarebbe stata pari a +7.380 k€.

La componente "Altri ricavi" include principalmente le commissioni relative alla vendita di beni e servizi (quali carburanti e ricariche telefoniche) per le quali il Gruppo opera in qualità di agente. L'incremento della voce riflette la rilevazione di proventi connessi all'anticipata definizione di alcune previsioni contrattuali relative alla cessione del settore Flight.

XXIV. Costo delle materie prime, sussidiarie e merci

(k€)	1° Semestre 2011	1° Semestre 2010	Variazione
Acquisti	1.244.175	1.027.363	216.812
Variazione rimanenze	(869)	(22.700)	21.831
Totale	1.243.306	1.004.664	238.642

A cambi omogenei, la variazione sarebbe stata pari a +245.985 k€.

XXV. Costo del personale

	1° Semestre 2011	1° Semestre 2010	Variazione
(k€)			
Retribuzioni	537.773	521.529	16.244
Oneri sociali	104.009	97.814	6.195
Benefici a dipendenti	12.645	12.268	377
Altri costi	39.877	38.782	1.096
Totale	694.304	670.393	23.911

A cambi omogenei, la variazione sarebbe stata pari a +35.911 k€.

Si precisa che la voce "Altri costi" include la quota di competenza del periodo del piano di stock option varato nel 2010, pari a 237 k€, e i compensi agli Amministratori maturati nel periodo, dettagliati al paragrafo 2.2.11.

XXVI. Costo per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi

	1° Semestre 2011	1° Semestre 2010	Variazione
(k€)			
Affitti e concessioni	516.274	495.985	20.289
Royalties su utilizzo di marchi	30.768	30.194	574
Totale	547.042	526.178	20.864

A cambi omogenei, la variazione sarebbe stata pari a +28.020 k€.

L'aumento della voce è correlato all'evoluzione dei ricavi, oltre a riflettere le condizioni pattuite per i contratti di recente rinnovo o aggiudicazione.

XXVII. Altri costi operativi

	1° Semestre 2011	1° Semestre 2010	Variazione
(k€)			
Utenze energetiche e idriche	48.701	44.979	3.722
Manutenzione	39.345	38.408	936
Pulizia e disinfestazione	25.202	24.073	1.129
Consulenze e prestazioni professionali	19.309	15.104	4.204
Commissioni su incassi con carte di credito	19.132	17.119	2.013
Deposito e trasporto	10.499	10.579	(79)
Pubblicità e ricerche di mercato	11.227	10.625	602
Spese di viaggio	14.530	12.162	2.368
Postali e telefoniche	7.822	8.383	(561)
Noleggi e locazioni di beni mobili	4.393	4.296	97
Assicurazioni	3.499	2.897	603
Vigilanza	4.029	3.899	130
Trasporto valori	2.626	2.627	(1)
Servizi bancari	2.739	2.692	47
Altri materiali	14.535	15.429	(894)
Altre prestazioni e servizi	17.241	8.748	8.493
Costi per materiali e servizi esterni	244.829	222.020	22.809
Svalutazione dei crediti	84	707	(623)
Per imposte	474	158	316
Per rischi su vertenze	(553)	(87)	(466)
Per contratti onerosi	(4.993)	70	(5.063)
Per altri rischi	(1.433)	5.741	(7.174)
Accantonamenti per rischi	(6.505)	5.882	(12.387)
Imposte indirette e tasse	10.976	12.091	(1.115)
Differenze di cassa nette	449	618	(170)
Minusvalenze da alienazione	781	169	613
Altri oneri	8.268	6.965	1.303
Altri costi operativi	9.499	7.753	1.746
Totale	258.882	248.452	10.430

La variazione a cambi omogenei sarebbe stata pari a +14.299 k€.

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

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

La variazione della voce "Accantonamenti per rischi – per altri rischi" riflette la riduzione di un fondo rischi per 4 m€, connessa alla anticipata definizione di alcune previsioni contrattuali relative alla cessione del settore Flight.

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

Si dettagliano gli ammortamenti per categoria di beni:

(k€)	1° Semestre 2011	1° Semestre 2010	Variazione
Altre attività immateriali	46.316	45.912	405
Immobili, impianti e macchinari	83.268	88.334	(5.065)
Beni gratuitamente devolvibili	13.819	14.128	(309)
Totale	143.404	148.373	(4.969)

A cambi omogenei, la variazione della voce sarebbe stata pari a -3.095 k€.

Nel 1° semestre 2011 sono state rilevate perdite di valore per 802 k€, a seguito delle verifiche di recuperabilità dei valori contabili di beni materiali effettuate e basate su flussi di cassa prospettici di ciascuna unità generatrice di flussi finanziari.

XXIX. Proventi e oneri finanziari

Proventi finanziari

(k€)	1° Semestre 2011	1° Semestre 2010	Variazione
Interessi attivi	460	259	201
Differenze cambio attive	498	-	498
Differenziali di interessi su operazioni copertura rischio cambio	-	32	(32)
Componente inefficace di strumenti di copertura	188	214	(26)
Altri proventi finanziari	116	70	46
Totale	1.262	575	687

Oneri finanziari

(k€)	1° Semestre 2011	1° Semestre 2010	Variazione
Interessi passivi	31.737	32.184	(447)
Attualizzazione di passività a lungo termine	2.467	2.101	365
Differenze cambio passive	-	618	(618)
Differenziali di interessi su operazioni di copertura del rischio cambio	229	-	229
Commissioni	3.864	1.570	2.294
Altri oneri finanziari	3.909	1.284	2.625
Totale	42.205	37.757	4.449

Totale oneri finanziari netti	(40.943)	(37.182)	(3.761)
--------------------------------------	-----------------	-----------------	----------------

La voce oneri finanziari include, nel primo semestre 2011, la quota delle commissioni bancarie pagate nel 2008 e 2010 sui finanziamenti che saranno estinti nell'ambito del processo di rifinanziamento del debito del Gruppo e non ancora completamente spese alla data del 30 giugno 2011²², nonché oneri non ricorrenti legati allo stralcio di proventi finanziari maturati e iscritti negli anni precedenti nei confronti di un concedente, nell'ambito di una transazione completata nel secondo trimestre dell'anno in corso.

²² Per maggiori informazioni si rimanda al paragrafo 1.5.1. "Eventi successivi alla chiusura del semestre"

XXX. Imposte sul reddito

L'importo di 23.836 k€ (30.972 k€ nel 1° semestre 2010) si riferisce ad imposte correnti, per 23.830 k€ (40.266 k€ 1° semestre 2010), ad imposte differite attive nette, per 5.732 k€ (14.564 k€ 1° semestre 2010) e all'IRAP, che grava sulle attività italiane ed ha una base sostanzialmente pari alla somma del risultato operativo e del costo del lavoro, per 5.738 k€ (5.270 k€ 1° semestre 2010).

A fronte di una sostanziale invarianza dell'aliquota fiscale media teorica al 36%, esclusa l'IRAP, l'aliquota media è risultata pari al 27%, rispetto al 46% del periodo di confronto, beneficiando dell'effetto della riduzione dell'aliquota fiscale in Gran Bretagna, della sostanziale esenzione fiscale dei proventi legati alla cessione del Flight nonché delle più favorevoli stime di recuperabilità delle perdite fiscali di periodo.

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

(k€)	1° semestre 2011	1° semestre 2010
Imposte sul reddito teoriche	24.524	19.986
Minori imposte per la tassazione diretta in capo al partecipante minoritario di joint venture statunitensi consolidate integralmente	(1.578)	(1.706)
Effetto netto della mancata valorizzazione di perdite fiscali del periodo, dell'utilizzo di perdite fiscali pregresse non iscritte e della revisione di stime sulla recuperabilità/imponibilità di differenze temporanee	(370)	5.135
Effetto della variazione delle aliquote fiscali	(3.208)	-
Altre differenze permanenti	(1.271)	2.288
Imposte iscritte in bilancio esclusa IRAP	18.097	25.702
IRAP	5.738	5.270
Imposte iscritte in bilancio	23.836	30.972

2.2.5 Posizione finanziaria netta

Si fornisce di seguito il dettaglio della posizione finanziaria netta al 30 giugno 2011 ed al 31 dicembre 2010:

	30.06	31.12	Variazione
	2011	2010	
Note (m€)			
I A. Cassa	64,7	59,2	5,5
I B. Altre disponibilità liquide	77,9	117,0	(39,0)
C.Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
D. Liquidità (A)+(B)+(C)	142,6	176,1	(33,5)
			-
II E) Crediti finanziari correnti	14,1	15,0	(0,9)
XVIII F. Debiti bancari correnti	(503,7)	(134,6)	(369,1)
XXII G. Obbligazioni emesse	0,0	(44,9)	44,9
XIX H. Altre passività finanziarie	(64,2)	(78,6)	14,3
I) Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)	(567,9)	(258,1)	(309,9)
J) Indebitamento finanziario corrente netto (I)- (E)- (D)	(411,2)	(66,9)	(344,3)
XXI K. Debiti bancari non correnti	(833,3)	(1.180,3)	347,1
XXII L. Obbligazioni emesse	(295,9)	(318,8)	23,0
XXI M. Debiti verso altri finanziatori	(14,1)	(12,5)	(1,7)
N) Indebitamento finanziario non corrente (K)+(L)+(M)	(1.143,3)	(1.511,7)	368,4
O) Indebitamento finanziario netto (J)+(N)	(1.554,5)	(1.578,6)	24,1
XI P) Attività finanziarie non correnti	2,7	3,1	(0,4)
Q) Posizione Finanziaria Netta (O)-(P)	(1.551,8)	(1.575,5)	23,7

Per gli ulteriori 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 2011 ed al 31 dicembre 2010 non esistevano debiti e crediti di natura finanziaria con parti correlate.

2.2.6 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 2010 per la loro descrizione.

2.2.7 Settori operativi

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 2010), 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 2011						
Settori operativi	Food & Beverage Italia	Food & Beverage HMSHost	Food & Beverage Altri	Travel Retail & Duty Free	Non allocati	Consolidato
(K€)						
Ricavi	909.673	849.108	360.936	810.455	-	2.930.171
Altri proventi operativi	28.630	813	14.653	10.897	9.197	64.190
Totale ricavi e altri proventi operativi	938.303	849.921	375.589	821.352	9.197	2.994.361
Ammortamenti e svalutazioni per perdite di valore di attività materiali ed immateriali	(23.056)	(40.638)	(20.218)	(55.519)	(3.175)	(142.605)
Risultato operativo	28.528	52.937	(6.523)	41.088	(7.807)	108.222
Proventi (oneri) finanziari					(40.943)	(40.943)
Rettifiche di valore di attività finanziarie					805	805
Utile ante imposte					(47.945)	68.084
Imposte sul reddito					(23.836)	(23.836)
Utile/Perdita netta relativa ad attività cessate					-	-
UTILE NETTO					(71.781)	44.248

30 Giugno 2011						
Avviamento	83.516	412.999	271.035	558.528	-	1.326.079
Altre attività immateriali	16.057	13.544	20.670	696.791	3.353	750.415
Immobili impianti e macchinari	212.862	336.575	202.831	94.484	32.376	879.127
Immobilizzazioni finanziarie	-	-	-	-	23.205	23.205
Immobilizzazioni	312.435	763.118	494.536	1.349.803	58.934	2.978.826
Attività nette destinate alla vendita	-	-	-	-	43	43
Capitale circolante netto	(187.239)	(54.660)	(90.140)	(103.624)	(75.299)	(510.962)
Altre attività e passività non correnti non finanziarie	(85.265)	(6.154)	(5.818)	(24.387)	(138.386)	(260.010)
Capitale investito netto	39.931	702.304	398.578	1.221.791	(154.708)	2.207.897

1° semestre 2010*						
Settori operativi	Food & Beverage Italia	Food & Beverage HMSHost	Food & Beverage Altri	Travel Retail & Duty Free	Non allocati	Consolidato
(K€)						
Ricavi	673.448	855.026	364.198	747.204	-	2.639.875
Altri proventi operativi	24.112	130	13.157	13.756	5.393	56.548
Totale ricavi e altri proventi operativi	697.560	855.156	377.355	760.960	5.393	2.696.423
Ammortamenti e svalutazioni per perdite di valore di attività materiali ed immateriali	(22.825)	(43.787)	(23.961)	(56.062)	(2.593)	(149.229)
Risultato operativo	43.850	56.651	(11.884)	20.742	(11.851)	97.508
Proventi (oneri) finanziari					(37.182)	(37.182)
Rettifiche di valore di attività finanziarie					(4.658)	(4.658)
Utile ante imposte					(53.691)	55.668
Imposte sul reddito					(30.972)	(30.972)
Utile/Perdita netta relativa ad attività cessate					6.727	6.727
UTILE NETTO					(77.936)	31.423

31 Dicembre 2010						
Avviamento	83.516	446.263	265.244	582.131	-	1.377.154
Altre attività immateriali	18.572	16.103	21.447	758.785	3.945	818.852
Immobili impianti e macchinari	215.340	362.536	206.909	101.779	38.494	925.058
Immobilizzazioni finanziarie	-	-	-	-	26.854	26.854
Immobilizzazioni	317.427	824.902	493.601	1.442.695	69.294	3.147.919
Attività nette destinate alla vendita	-	-	-	-	1.032	1.032
Capitale circolante netto	(221.102)	(63.470)	(113.568)	(94.635)	(83.157)	(575.932)
Altre attività e passività non correnti non finanziarie	(81.703)	(11.724)	(12.237)	(30.788)	(149.676)	(286.129)
Capitale investito netto	14.622	749.707	367.795	1.317.272	(162.507)	2.286.890

1° semestre 2011							
Area geografica	Italia	Stati Uniti e Canada	Gran Bretagna	Spagna	Altri Europa	Altri mondo	Consolidato
(K€)							
Ricavi Food & Beverage	909.673	786.538	7.526	32.737	363.862	19.380	2.119.716
Ricavi Travel Retail & Duty Free	1.885	38.526	382.513	246.571	1.349	139.611	810.455
Totale Ricavi	911.558	825.064	390.039	279.308	365.211	158.991	2.930.171

1° semestre 2010*							
Area geografica	Italia	Stati Uniti e Canada	Gran Bretagna	Spagna	Altri Europa	Altri mondo	Consolidato
(K€)							
Ricavi Food & Beverage	673.448	804.634	7.955	35.137	358.312	13.185	1.892.672
Ricavi Travel Retail & Duty Free	-	35.421	339.604	228.305	4.360	139.514	747.204
Totale Ricavi	673.448	840.055	347.558	263.442	362.672	152.700	2.639.875

* Si veda la sezione 2.2.2 del presente documento per la descrizione delle rettifiche apportate rispetto ai dati originariamente pubblicati.

2.2.8 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, riflettendosi anche sui dati consolidati. La ripartizione per trimestre dei risultati 2010 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 2010			
	Primi tre mesi	Primi sei mesi	Primi nove mesi	Esercizio intero
Ricavi	1.157,9	2.582,2	4.215,5	5.703,5
Quota dell'intero esercizio	20,3%	45,3%	73,9%	100,0%
Risultato Operativo	22,7	97,5	247,8	255,2
Quota dell'intero esercizio	8,9%	38,2%	97,1%	100,0%
Risultato ante imposte	3,3	55,7	190,2	179,8
Quota dell'intero esercizio	1,9%	31,0%	105,8%	100,0%
Risultato Netto di Gruppo	(9,1)	23,5	116,8	103,4
Quota dell'intero esercizio	n.s.	22,7%	113,0%	100,0%

Note:

- Per omogeneità con i dati commentati nella Relazione sulla Gestione, la voce ricavi non include la vendita di carburanti, effettuata in prevalenza presso aree di servizio italiane e svizzere.
- Il Risultato Netto di Gruppo comprende l'utile da attività operative cessate
- Il Risultato Netto di Gruppo è presentato al netto delle interessenze di pertinenza di terzi

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 e il consolidamento integrale di Aldeasa hanno incrementato il fenomeno della stagionalità a causa di una maggiore concentrazione dell'attività nella parte centrale dell'anno.

2.2.9 Passività potenziali

In data 21 marzo 2011 si è concluso il procedimento arbitrale instaurato in merito alla definizione del prezzo finale di acquisizione di Receco S.A., con l'emissione di un lodo finale in esecuzione del quale Autogrill Iberia S.L. il 12 maggio 2011 ha perfezionato l'acquisto delle restanti azioni di Receco S.A., corrispondendo un congruaggio prezzo totale pari a 0,8m€.

2.2.10 Leasing operativi

Si riporta di seguito il dettaglio per scadenza dei pagamenti minimi futuri dei leasing operativi, al 30 giugno 2011:

(k€)

Anno	Canoni minimi totali	Canoni minimi Subleasing ⁽¹⁾	Canoni minimi netti
2° sem. 2011	362.986	11.232	351.754
2012	679.388	17.605	661.783
2013	517.208	13.038	504.169
2014	469.968	10.498	459.470
2015	435.143	7.962	427.181
Oltre 2015	1.758.631	21.118	1.737.512
Totale	4.223.324	81.453	4.141.871

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

I canoni rilevati a Conto Economico nel corso del 1° semestre 2011 ammontano rispettivamente a 516.274 k€ (di cui 366.817 k€ per minimi garantiti) al netto di 22.526 k€ per ricavi relativi a contratti di sub-leasing operativi (di cui 12.024 K€ per minimi garantiti).

2.2.11 Altre informazioni

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Autogrill S.p.A. è controllata da Schematrentaquattro S.r.l., che ne detiene il 59,28%. Schematrentaquattro S.r.l. è a sua volta interamente posseduta da 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.

Né Autogrill S.p.A. né le sue controllate italiane hanno realizzato nel periodo alcuna operazione con la controllante diretta, Schematrentaquattro S.r.l..

Rapporti con Edizione S.r.l.

Edizione S.r.l.			
(k€)	Esercizio 2011	Esercizio 2010	Variazione
Conto Economico:			
Altri proventi operativi	45	45	-
Costi del personale	109	67	43
Altri costi operativi	31	-	31
	30/06/2011	31/12/2010	Variazione
Situazione patrimoniale-finanziaria:			
Crediti commerciali	-	4	(4)
Altri Crediti	4.919	4.919	-
Altri Debiti	139	127	12

La voce “Altri proventi operativi” si riferisce a servizi prestati da Autogrill relativi all’utilizzo di spazi attrezzati negli uffici di Roma.

La voce “Costi del personale” si riferisce al rateo maturato al 30 giugno 2011 per il compenso spettante a due Consiglieri di Autogrill S.p.A., rispettivamente Amministratore e dirigente di Edizione S.r.l., da riversare a quest’ultima.

La voce “Altri costi operativi” si riferisce all’affitto di sale riunioni.

La voce “Altri crediti” si riferisce al credito IRES di Autogrill S.p.A. relativo alla provvista versata in eccesso rispetto al debito maturato sull’imponibile 2010 per 2.337 k€ e all’istanza di rimborso per la deduzione dalla base imponibile dell’IRAP versata negli esercizi 2004-2007 per 2.025 k€.

L’importo esposto include anche il credito IRES al 31 dicembre 2010 di Alpha Retail Italia S.r.l. per 100 k€ e di Nuova Sidap S.r.l. per 457 k€, entrambi per effetto dell’adesione al consolidato fiscale di Edizione S.r.l..

Ai sensi del Regolamento, il credito verrà liquidato entro il terzo giorno antecedente il termine ordinario per il versamento del saldo IRES 2010 (luglio 2011), dedotti gli importi dovuti a saldo 2010 e per il 1° acconto 2011.

La voce “Altri debiti” è comprensiva del debito relativo ai compensi maturati al 30 giugno 2011 da due Consiglieri di Autogrill S.p.A., rispettivamente Amministratore e dirigente di Edizione S.r.l., da riversare a quest’ultima.

Rapporti con le Società soggette al controllo comune di Edizione S.r.l.

Conto Economico	Bencom S.r.l.		Benetton Group S.p.A.		Fabrica S.p.A.	
	Esercizio 2011	Esercizio 2010	Esercizio 2011	Esercizio 2010	Esercizio 2011	Esercizio 2010
Ricavi	-	-	-	-	-	-
Altri proventi operativi	191	187	-	-	-	-
Altri costi operativi	-	-	-	40	20	35
Costi per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	-	-	-	-	-	-
Proventi finanziari	-	-	-	-	-	-
Oneri finanziari	-	-	-	-	-	-
Situazione patrimoniale-finanziaria	Bencom S.r.l.		Benetton Group S.p.A.		Fabrica S.p.A.	
	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2011	31/12/2010
Crediti commerciali	559	665	-	-	-	-
Altri Crediti	-	-	-	-	-	-
Crediti Finanziari	-	-	-	-	-	-
Debiti commerciali	-	-	-	-	24	20
Altri Debiti	-	-	-	-	-	-
Debiti finanziari	-	-	-	-	-	-

Conto Economico	Olimpias S.p.A.		Verde Sport S.p.A.		Gruppo Atlantia	
	Esercizio 2011	Esercizio 2010	Esercizio 2011	Esercizio 2010	Esercizio 2011	Esercizio 2010
Ricavi	-	-	16	17	5	6
Altri proventi operativi	-	-	1	1	662	590
Altri costi operativi	117	66	15	63	449	464
Costi per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	-	-	-	-	38.386	37.683
Proventi finanziari	-	-	-	-	-	-
Oneri finanziari	-	-	-	-	957	938
Situazione patrimoniale-finanziaria	Olimpias S.p.A.		Verde Sport S.p.A.		Gruppo Atlantia	
	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2011	31/12/2010
Crediti commerciali	-	-	14	12	1.420	1.364
Altri Crediti	-	-	-	-	54	54
Crediti Finanziari	-	-	-	-	-	-
Debiti commerciali	122	87	-	3	59.447	38.371
Altri Debiti	-	-	8	20	958	2
Debiti finanziari	-	-	-	-	-	-

Conto Economico	Edizione Property S.p.A.		Sagat SpA		Aeroporti di Roma SpA	
	Esercizio 2011	Esercizio 2010	Esercizio 2011	Esercizio 2010	Esercizio 2011	Esercizio 2010
Ricavi	-	-	-	-	-	-
Altri proventi operativi	-	-	-	-	-	-
Altri costi operativi	-	-	-	-	-	-
Costi per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	-	-	556	467	4.296	4.559
Proventi finanziari	-	-	-	-	-	-
Oneri finanziari	-	-	-	-	-	-
Situazione patrimoniale-finanziaria	Edizione Property S.p.A.		Sagat SpA		Aeroporti di Roma SpA	
	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2011	31/12/2010
Crediti commerciali	-	6	10	14	-	-
Altri Crediti	-	-	-	-	-	-
Crediti Finanziari	-	-	-	-	-	-
Debiti commerciali	-	-	19	293	618	1.047
Altri Debiti	-	-	-	-	-	-
Debiti finanziari	-	-	-	-	-	-

Conto Economico	ADR Tel SpA		Telepass SpA	
	Esercizio 2011	Esercizio 2010	Esercizio 2011	Esercizio 2010
Ricavi	-	-	-	-
Altri proventi operativi	-	-	-	-
Altri costi operativi	22	31	30	24
Costi per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	-	-	-	-
Proventi finanziari	-	-	-	-
Oneri finanziari	-	-	-	-
Situazione patrimoniale-finanziaria	ADR Tel SpA		Telepass SpA	
	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2011	31/12/2010
Crediti commerciali	-	-	-	-
Altri Crediti	-	-	-	-
Crediti Finanziari	-	-	-	-
Debiti commerciali	11	7	34	-
Altri Debiti	-	-	-	-
Debiti finanziari	-	-	-	-

In particolare:

Gruppo Atlantia: gli “Altri proventi operativi” si riferiscono agli aggi sulla distribuzione di tessere Viacard e al rimborso di costi per utenze sostenuti per conto di Autostrade per l’Italia S.p.A.

La voce “Altri costi operativi” è rappresentata prevalentemente dall’acquisto di spazi pubblicitari.

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 e sono pari a circa il 7% dei costi per affitti concessioni e royalties sostenute dal Gruppo.

I “Debiti commerciali”, originati dai medesimi rapporti, risultano particolarmente elevati a seguito della ripianificazione dei pagamenti del saldo 2010 e degli acconti 2011 concessa agli operatori commerciali.

La voce “Oneri finanziari” riflette gli interessi maturati al tasso annuo del 4% in relazione alla ripianificazione del pagamento dei canoni di concessione sopra descritta.

Fabrica S.p.A.: il debito si riferisce a consulenze grafiche e a costi di produzione di mezzi pubblicitari.

Verde Sport S.p.A.: le voci “Ricavi” e “Crediti commerciali” si riferiscono a cessioni di prodotti connesse al contratto di affiliazione commerciale in corso per l’esercizio di uno Spizzico presso La Ghirada – Città dello Sport. Gli “Altri costi operativi” si riferiscono a sponsorizzazioni effettuate in occasione di eventi sportivi.

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

Bencom S.r.l.: la voce “Altri proventi operativi” è riferita al canone di sublocazione di una porzione dell’immobile sito in Milano, Via Dante, e ai relativi oneri accessori di competenza del periodo.

Tutti i debiti sono correnti, mentre il credito verso Bencom S.r.l. sarà liquidato ratealmente lungo la durata residua del contratto di sublocazione (scadenza aprile 2017).

Sagat S.p.A.: i costi si riferiscono ai canoni di concessione e ai relativi oneri accessori per la gestione dei locali siti nell’aeroporto di Torino.

Aeroporti di Roma S.p.A.: i costi si riferiscono ai canoni di concessioni e ai relativi oneri accessori per la gestione dei locali siti negli aeroporti di Roma Fiumicino e Ciampino.

ADR Tel S.p.A.: la voce “Altri costi operativi” è rappresentata dai costi di telefonia e per servizi telematici presso gli aeroporti di Roma Fiumicino e Ciampino.

Telepass S.p.A.: i costi si riferiscono prevalentemente all’addebito di servizi per accordi di co-marketing.

COMPENSI CORRISPOSTI AI COMPONENTI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE E AI DIRIGENTI CON RESPONSABILITÀ STRATEGICHE

I compensi corrisposti ai componenti del consiglio di amministrazione e ai dirigenti con responsabilità strategiche per il 1° semestre 2011 sono i seguenti:

Nome e cognome	Carica ricoperta	Durata	Emolumenti per la carica	Benefici non monetari	Altri compensi
Gilberto Benetton (1)	Presidente	2011/2013	28.600		
Gianmario Tondato da Ruos (1)	Amm.Delegato	2011/2013	255.222		239.575
Alessandro Benetton (1)	Consigliere	2011/2013	27.400		
Francesco Giavazzi (1)	Consigliere	2011/2013	28.600		
Arnaldo Camuffo (1)	Consigliere	2011/2013	46.000		
Paolo Roverato (1)	Consigliere	2011/2013	61.600		
Gianni Mion (1)	Consigliere	2011/2013	47.833		
Alfredo Malguzzi (1)	Consigliere	2011/2013	46.600		
Tommaso Barracco (1)	Consigliere	2011/2013	26.389		
Marco Jesi (1)	Consigliere	2011/2013	25.789		
Maurizio Manca (1)	Consigliere	2011/2013	41.989		
Marco Mangiagalli (1)	Consigliere	2011/2013	26.989		
Stefano Orlando (1)	Consigliere	2011/2013	27.589		
Giorgio Brunetti (2)	Consigliere	2008/2010	20.926		
Antonio Bulgheroni (2)	Consigliere	2008/2010	20.918		
Javier Gomez-Navarro (2)	Consigliere	2008/2010	16.085		
Claudio Costamagna (2)	Consigliere	2008/2010	20.918		
Totale Amministratori			769.446	-	239.575
Dirigenti con responsabilità strategiche				107.367	1.807.765

(1) nominati dall'Assemblea del 21 aprile 2011

(2) I compensi sono relativi al periodo 01/01/2011 - 21/04/2011

Il compenso riferito all'Amministratore Delegato comprende la retribuzione connessa al rapporto di lavoro intercorrente con Autogrill S.p.A., esposta alla voce "Altri compensi".

Il contratto che regola il rapporto tra l'Amministratore Delegato e la Società prevede che, qualora esso sia risolto per giusta causa da parte dell'Amministratore delegato o in assenza di giusta causa da parte della Società, la Società integri fino a 2 m€ l'indennità di mancato preavviso prevista dal contratto collettivo dei dirigenti commercio, qualora inferiore a tale importo.

Una parte significativa della remunerazione variabile dell'Amministratore Delegato e dei dirigenti con responsabilità strategiche è legata ad obiettivi specifici preventivamente indicati dal Consiglio, in virtù della loro partecipazione ai piani di incentivazione manageriale. In particolare, l'Amministratore Delegato e i dirigenti con responsabilità strategiche hanno partecipato nel periodo ad un sistema di incentivazione variabile annuale collegato sia al raggiungimento degli obiettivi strategici inclusivi dei target economici e finanziari del Gruppo e/o delle Business Unit rilevanti sia al conseguimento di obiettivi individuali, nonché al piano di incentivazione monetaria triennale 2010-2012.

COMPENSI CORRISPOSTI AI COMPONENTI DEL COLLEGIO SINDACALE

I compensi corrisposti al Collegio Sindacale nel 1° semestre 2011 sono riportati nella tabella seguente:

Nome e cognome	Carica ricoperta	Durata	Emolumenti per la carica
Luigi Bisozzi	Presidente del Collegio Sindacale	2009-2011	46.729
Eugenio Colucci	Sindaco	2009-2011	31.504
Ettore Maria Tosi	Sindaco	2009-2011	32.764
Totale Sindaci			110.997

Gli "Altri compensi" si riferiscono al corrispettivo maturato per l'analogha carica ricoperta nella società controllata Nuova Sidap S.r.l..

PIANI DI INCENTIVAZIONE AD AMMINISTRATORI E DIRIGENTI CON RESPONSABILITÀ STRATEGICHE
Piano di Stock Option

In data 20 aprile 2010 l'Assemblea degli Azionisti ha approvato un piano di stock option. Si rinvia al bilancio consolidato del Gruppo Autogrill dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010 per una descrizione delle caratteristiche salienti del piano.

Di seguito sono fornite le informazioni, al 30 giugno 2011, relative ai diritti di opzione ancora in essere, ai diritti assegnati, nonché alle opzioni esercitate e a quelle scadute e/o cancellate.

opzioni in essere	n. 2.000.000
diritti assegnati al 31.12.2010	n. 1.261.000
diritti cancellati nel periodo	n. (120.000)
diritti assegnati al 30.06.2011	n. 1.141.000
prezzo di esercizio	9,34€ per azione
opzioni esercitate	nessuna
opzioni scadute	nessuna

La determinazione del fair value delle stock option, che tiene conto del valore corrente dell'azione alla data di assegnazione, della volatilità, del flusso di dividendi attesi, della durata dell'opzione e del tasso privo di rischio, è stata effettuata da un esperto esterno indipendente.

Il fair value medio delle opzioni concesse è di € 1,31.

Nel 2011, il totale dei costi iscritti a conto economico in relazione ai piani con pagamento basato su azioni ammonta ad 237k€.

Nuovo Leadership Team Long Term Incentive Plan Autogrill (L-LTIP)

L'Assemblea degli Azionisti, nella riunione straordinaria del 21 aprile 2011, ha approvato un nuovo piano di incentivazione riguardante il top management del Gruppo, che prevede l'assegnazione a titolo gratuito di azioni Autogrill rinvenienti, se del caso, anche da aumento di capitale riservato. In particolare, il Nuovo Leadership Team Long Term Incentive Plan Autogrill (L-LTIP) contempla in aggiunta ad una componente di incentivazione monetaria, l'assegnazione gratuita di azioni ordinarie della Società subordinatamente al verificarsi di predeterminate condizioni, ivi incluso il raggiungimento di determinati livelli di performance del Gruppo. Le azioni da assegnare ai beneficiari del Piano riverranno da azioni proprie o azioni di nuova emissione a fronte di un aumento di capitale gratuito riservato ai beneficiari del Piano.

A tal fine è attribuita al Consiglio di Amministrazione per un periodo di cinque anni dalla data di approvazione dell'Assemblea, la facoltà di aumentare il capitale sociale, in una o più volte, per un ammontare nominale massimo di Euro 1.820.000, con emissione al valore nominale di un numero massimo di 3.500.000 azioni ordinarie da assegnare gratuitamente ai beneficiari del Piano.

Al 30 giugno 2011 non erano ancora stati individuati i beneficiari di tale piano di incentivazione e pertanto non era stata effettuata alcuna assegnazione.

EVENTI ED OPERAZIONI SIGNIFICATIVE NON RICORRENTI

Nel corso del 1° semestre 2011 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 2011 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.

2.2.12 Eventi successivi al 30 giugno 2011

In data 28 luglio il Gruppo ha stipulato con un gruppo di banche due nuove linee di credito per 1.350m€.

In particolare Autogrill S.p.A., e le controllate statunitensi Autogrill Group Inc. e Host International Inc hanno sottoscritto una nuova linea di credito del valore complessivo di 700m€, articolata in due linee di credito “revolving”, rispettivamente di 124m€ (Tranche I) e 576m€ (Tranche II) ed entrambe con scadenza luglio 2016, finalizzate alla copertura delle esigenze finanziarie delle attività Food & Beverage. La Tranche II, oltre che da Autogrill S.p.A., potrà essere utilizzata anche dalle controllate statunitensi.

Il tasso di interesse applicato alla nuova linea di credito è variabile in relazione al livello di leva finanziaria del Gruppo Autogrill.

Contestualmente Autogrill España SAU, società capofila delle attività del Gruppo Autogrill nel settore del Travel Retail & Duty Free, e le sue controllate Aldeasa S.A., World Duty Free Limited e Autogrill Retail UK Limited hanno sottoscritto una nuova linea di credito del valore di 650m€.

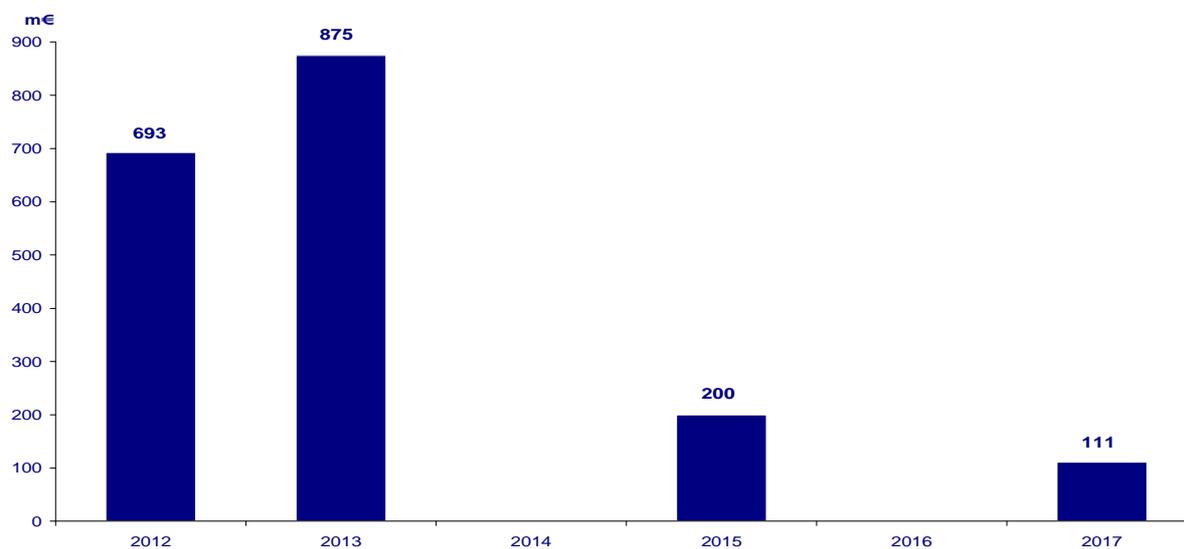
Tale nuovo finanziamento è articolato in due linee di credito “revolving”, rispettivamente di 400m€ (Tranche I) e 250m€ (Tranche II), entrambe con scadenza finale luglio 2016, finalizzate alla copertura delle esigenze finanziarie delle attività di Travel Retail & Duty Free.

Il tasso di interesse applicato alla nuova linea di credito è variabile in relazione al livello di leva finanziaria del Gruppo facente capo ad Autogrill Espana SAU, capogruppo del settore Travel Retail & Duty Free.

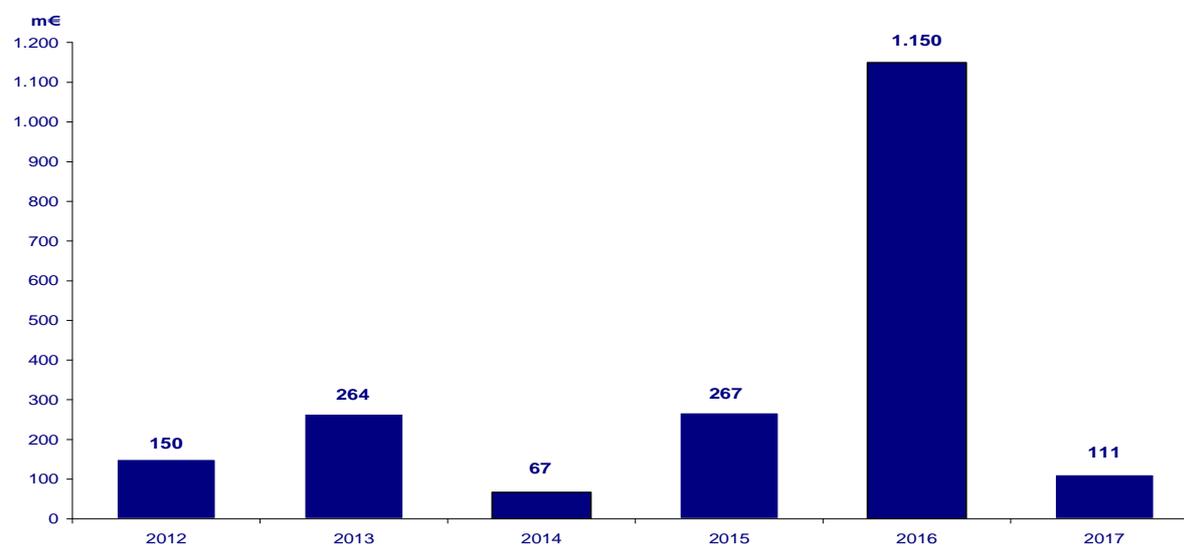
Tali nuove linee di credito consentono al Gruppo di rimborsare ed estinguere anticipatamente rispetto alle scadenze originarie la linea sindacata ottenuta nel 2008 (dell'importo originario di 1 miliardo di Euro e con scadenza marzo 2013) finalizzata all'acquisizione di Aldeasa S.A. e World Duty Free Europe Limited, la linea di credito sindacata “revolving” ottenuta nel 2005 (dell'importo originario di 300m€ con scadenza giugno 2012) e parte di una linea di credito con scadenza giugno 2012.

Per effetto della sottoscrizione delle nuove linee di credito il piano di rimborso dei finanziamenti del Gruppo è mutato. I grafici che seguono evidenziano gli effetti delle operazioni sulla distribuzione temporale delle scadenze.

Distribuzione temporale della scadenza dei finanziamenti (*) al 30 giugno 2011



Post-rifinanziamento



(*) finanziamenti bancari "committed" e US Private Placement

2.2.13 Autorizzazione alla pubblicazione

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato autorizzato alla pubblicazione dal Consiglio di Amministrazione del 29 luglio 2011.

Elenco delle società incluse nel perimetro di consolidamento e delle altre partecipazioni

Denominazione sociale	Sede Legale	Valuta	Capitale sociale	Possesso	Soci
Capogruppo					
Autogrill S.p.A.	Novara	EUR	132.288.000	59,28	Schematrentaquattro S.r.l.
Società consolidate con il metodo integrale:					
Alpha Retail Italia S.r.l.	Roma	EUR	10.000	100,000	Autogrill S.p.A.
Autogrill Austria A.G.	Gottesbrunn	EUR	13.200.000	100,000	Autogrill S.p.A.
Autogrill Czech Sro	Praga	CZK	126.000.000	100,000	Autogrill S.p.A.
Autogrill D.o.o.	Lubiana	EUR	1.342.670	100,000	Autogrill S.p.A.
Autogrill Hellas E.P.E.	Avlonas	EUR	1.696.350	100,000	Autogrill S.p.A.
Autogrill Polska Sp. z o.o.	Wroclaw	PLN	10.050.000	100,000	Autogrill S.p.A.
HMS Host Ireland Ltd.	Lee View House	EUR	13.600.000	100,000	Autogrill S.p.A.
HMS Host Sweden A.B.	Stoccolma	SEK	2.500.000	100,000	Autogrill S.p.A.
Nuova Sidap S.r.l.	Novara	EUR	100.000	100,000	Autogrill S.p.A.
Autogrill Catering UK Ltd.	Londra	GBP	2.154.578	100,000	Autogrill S.p.A.
Restair UK Ltd., (in liquidazione)	Londra	GBP	1	100,000	Autogrill Catering UK Ltd..
Autogrill Espana S.A.U.	Madrid	EUR	1.800.000	100,000	Autogrill S.p.A.
Autogrill Iberia S.L.U.	Madrid	EUR	7.000.000	100,000	Autogrill S.p.A.
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 Europe Nord-Ouest S.A.	Lussemburgo	EUR	41.300.000	99,999	Autogrill S.p.A.
				0,001	Autogrill Finance S.A.
Autogrill Deutschland GmbH	Monaco	EUR	205.000	100,000	Autogrill S.p.A.
Autogrill Frankfurt GmbH	Francoforte	EUR	750.000	100,000	Autogrill Deutschland GmbH
HMS Host Egypt Catering & Services Ltd..	Il Cairo	EGP	1.000.000	60,000	Autogrill Deutschland GmbH
World Duty Free Europe Ltd..	Londra	GBP	12.484.397	80,100	Autogrill Espana S.A.U.
				19,900	Aldeasa S.A.
Autogrill Holdings Uk Plc.	Londra	GBP	24.249.234	100,000	World Duty Free Europe Ltd..
Autogrill Retail UK Ltd..	Londra	GBP	360.000	100,000	World Duty Free Europe Ltd..
Alpha Airports Group (Jersey) Ltd..	Jersey Airport, St. Peter	GBP	4.100	100,000	Autogrill Retail UK Ltd..
Alpha Retail Ireland Ltd. (in liquidazione)	Dubino	EUR	1	100,000	Autogrill Retail UK Ltd..
Pratt & Leslie Jones Ltd., (in liquidazione)	Londra	GBP	8.900	100,000	Autogrill Retail UK Ltd..
Alpha Airport Holdings B.V.	Boesingheliede	EUR	74.874	100,000	World Duty Free Europe Ltd..
Alpha Kreol (India) Pvt Ltd..	Mumbai	INR	100.000	50,000	Alpha Airport Holdings BV
Orient Lanka Ltd..	Fort Colombo	LKR	30.000.000	99,982	Alpha Airport Holdings BV
Alpha Airport Group Ltd	Londra	GBP	2	100,000	World Duty Free Europe Ltd..
Alpha Airport Retail Holdings Pvt Ltd..	Mumbai	INR	404.743.809	100,000	Alpha Airport Group Ltd
Alpha Future Airport Retail Pvt Ltd.	Mumbai	INR	97.416.000	50,000	Alpha Airport Retail Holdings Pvt Ltd..
				50,000	Alpha Airport Group Ltd
Autogrill Holdings UK Pension Trustee Ltd..	Londra	GBP	100	100,000	Autogrill Retail UK Ltd..
Alpha ESOP Trustee Ltd. (in liquidazione)	Londra	GBP	100	100,000	Alpha Airport Group Ltd
Alpha Euroservices Ltd. (in liquidazione)	Londra	USD	170	100,000	Alpha Airport Group Ltd
Alpha Airports Group (Channel Island) Ltd. (in liquidazione)	St. Heliers - Jersey	GBP	21	100,000	Alpha Airport Group Ltd
Alpha Airports (FURBS) Trustees Ltd. (in liquidazione)	Londra	GBP	26.000	100,000	Alpha Airport Group Ltd
Airport Duty Free Shops Ltd. (in liquidazione)	Londra	GBP	2	100,000	Alpha Airport Group Ltd
Dynair B.V. (in liquidazione)	Schipolweg	EUR	18.000	100,000	Alpha Airport Group Ltd
Autogrill Belgie N.V.	Anversa	EUR	20.750.000	99,999	Autogrill Europe Nord-Ouest S.A.
				0,001	Ac Restaurants & Hotels S.A.
Ac Restaurants & Hotels Beheer N.V.	Anversa	EUR	5.500.000	99,999	Autogrill Belgie N.V.
				0,001	Autogrill Belux 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.

Denominazione sociale	Sede Legale	Valuta	Capitale sociale	Possesso	Soci
Ac Heerlen B.V.	Heerlen	EUR	23.143	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	90.756	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	57.176	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 Aéroports S.a.s.	Marsiglia	EUR	2.207.344	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	50,005	Autogrill Coté France S.a.s.
Société Porte de Champagne S.A. (SPC)	Perrogney	EUR	153.600	53,440	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. 49,997 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)	Romans	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	1.537.320	100,000	Autogrill Coté France S.a.s.
Vert Pre Saint Thiebaut SCI	Nancy	EUR	457	96,700	SRSRA S.A. 3,300 Holding de Participations Autogrill S.a.s.
TJ2D S.n.c.	Nancy	EUR	1.000	99,000	SGRR S.A. 1,000 Autogrill Coté France S.a.s.
Autogrill Restauration Services S.a.s.	Marsiglia	EUR	15.394.500	100,000	Holding de Participations Autogrill S.a.s.
Autogrill Gares Métropoles 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.	Romans	EUR	1.524	55,000	Autogrill Coté France S.a.s. 45,000 SRSRA
Autogrill Commercial Catering France S.a.s.	Marsiglia	EUR	2.916.480	100,000	Holding de Participations Autogrill S.a.s.
Autogrill Centres Commerciaux S. a. r.l.	Marsiglia	EUR	501.900	100,000	Holding de Participations Autogrill S.a.s.
Autogrill FFH Auotroutes S.a.r.l.	Marsiglia	EUR	375.000	100,000	Autogrill Coté France S.a.s.
Autogrill FFH Centres Villes S.a.r.l.	Marsiglia	EUR	375.000	100,000	Autogrill Restauration Carrousel S.a.s.
SPB S.a.r.l.	Marsiglia	EUR	4.500	100,000	SGRR S.A.
Carestel Nord S.à r.l. (in liquidazione)	Mulhouse	EUR	76.225	99,800	Autogrill Commercial Catering France S.a.s.
Autogrill Trois Frontières S.a.s.	Marsiglia	EUR	621.999	100,000	Autogrill Aéroports S.a.s.
Autogrill Schweiz A.G.	Olten	CHF	23.183.000	100,000	Autogrill S.p.A.
Restoroute de Bavois S.A.	Bavois	CHF	2.000.000	73,000	Autogrill Schweiz A.G.
Restoroute de la Gruyère S.A.	Avry devant Pont	CHF	1.500.000	54,300	Autogrill Schweiz A.G.
Autogrill Group Inc.	Delaware	USD	10	100,000	Autogrill S.p.A.
CBR Specialty Retail Inc.	Delaware	USD	-	100,000	Autogrill Group Inc.
HMSHost Corporation	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 L.L.C.	Delaware	USD	-	100,000	Autogrill Group Inc.
Host International Inc.	Delaware	USD	-	100,000	HMSHost Corp.
HMS-Airport Terminal Services Inc.	Delaware	USD	1.000	100,000	Host International Inc.
HMS Host Family Restaurants Inc.	Baltimore	USD	2.000	100,000	HMSHost International Inc.
HMS Host Family Restaurants L.L.C.	Delaware	USD	-	100,000	HMS Host Family Restaurants Inc.
Gladieux Corporation	Ohio	USD	750	100,000	HMSHost International Inc.
Host (Malaysia) Sdn.Bhd.	Kuala Lumpur	MYR	-	100,000	Host International Inc.
Host International of Canada Inc.	Vancouver	CAD	75.351.237	100,000	Host International Inc.
Host Canada L. P.	Calgary	CAD	-	99,900	Host International Inc. 0,100 Host International Inc. of Maryland
SMSI Travel Centres Inc.	Vancouver	CAD	9.800.100	100,000	Host International of Canada Inc.
HMSHost Holding GP Inc	Vancouver	CAD	-	100,000	SMSI Travel Centres Inc.
HMSHost Holding F&B GP Inc	Vancouver	CAD	-	100,000	SMSI Travel Centres Inc.
HMS Host Motorways Inc	Vancouver	CAD	-	100,000	SMSI Travel Centres Inc.
HMSHost Motorways L.P.	Winnipeg	CAD	-	99,9999	SMSI Travel Centres Inc. 0,0001 HMSHost Motorways, Inc.
HK Travel Centres GP, Inc.	Toronto	CAD	-	51,000	HMSHost Holdings F&B GP, Inc.
HK Travel Centres L.P.	Winnipeg	CAD	-	51,000	HMSHost Motorways L. P.
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.

Denominazione sociale	Sede Legale	Valuta	Capitale sociale	Possesso	Soci
Marriott Airport Concessions Pty Ltd.	North Cairns	AUD	3.910.102	100,000	Host International Inc.
Michigan Host Inc.	Delaware	USD	1.000	100,000	Host International Inc.
HMSHost Services India Private Ltd.	Bangalore	INR	668.441.680	99,000	Host International Inc.
				1,000	HMSHost International Inc.
HMS-Airport Terminal Services Inc.(Christchurch branch)	Christchurch	NZD	-	100,000	HMS-Airport Terminal Services Inc.
HMSHost Singapore Pte Ltd.	Singapore	SGD	8.470.896	100,000	Host International Inc.
HMSHost New Zealand Ltd.	Auckland	NZD	1.520.048	100,000	Host International Inc.
Anton Airfood Inc.	Delaware	USD	1.000	100,000	Autogrill Group 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 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 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.
Islip AAI 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.
Anton/JQ RDU Joint Venture	North Carolina	USD	-	100,000	Anton Airfood Inc.
Host Bush Lubbock Airport Joint Venture	Texas	USD	-	90,000	Host International Inc.
Host/Diversified 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 of Kahului Joint Venture Company	Hawaii	USD	-	90,000	Host International Inc.
Host/Coffee Star Joint Venture	Texas	USD	-	50,010	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	Baltimore	USD	-	70,000	Host International Inc.
HMS/Blue Ginger Joint Venture	Texas	USD	-	55,000	Host International Inc.
Savannah Airport Joint Venture	Atlanta	USD	-	45,000	Host International Inc.
Host/Aranza Services Joint Venture	Texas	USD	-	50,010	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.
Phoenix - Host Joint Venture	Arizona	USD	-	70,000	Host International Inc.
Host Taco Joy Joint Venture	Atlanta	USD	-	80,000	Host International Inc.
Host Chelsea Joint Venture	Texas	USD	-	65,000	Host International Inc.
Host - Tinsley Joint Venture	Florida	USD	-	84,000	Host International Inc.
Host / Tarra Enterprises 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.
Host D and D St. Louis Airport Joint Venture	Missouri	USD	-	75,000	Host International Inc.
East Terminal Chili's Joint Venture	Missouri	USD	-	55,000	Host International Inc.
Host - Chelsea Joint Venture #2	Texas	USD	-	75,000	Host International Inc.
Host/LIA Joint Venture	Missouri	USD	-	85,000	Host International Inc.
Host/NCM Atlanta E Joint Venture	Atlanta	USD	-	75,000	Host International Inc.
Houston 8/Host Joint Venture	Texas	USD	-	60,000	Host International Inc.
Host-Houston 8 San Antonio Joint Venture	Texas	USD	-	63,000	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	-	50,000	Anton Airfood Inc.
Host - Prose Joint Venture II	Virginia	USD	-	70,000	Host International Inc.
HMS Host/Coffee Partners Joint Venture	Texas	USD	-	50,010	Host International Inc.
Host-Grant Park Chili's Joint Venture	Arizona	USD	-	60,000	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.
Host/Howell-Mickens Joint Venture	Texas	USD	-	65,000	Host International Inc.
Host/JQ RDU Joint Venture	North Carolina	USD	-	75,000	Host International Inc.
Miami Airport Retail Partners Joint Venture	Florida	USD	-	70,000	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	Atlanta	USD	-	60,000	Host International Inc.
Host PJD Jacksonville Joint Venture	Florida	USD	-	51,000	Host International Inc.
Host/JQ Raleigh Durham	North Carolina	USD	-	75,000	Anton Airfood Inc.
Host-TFC-RSL, LLC	Kentucky	USD	-	65,000	Host International Inc.
Host -Chelsea Joint Venture #4	Texas	USD	-	63,000	Host International Inc.
Host - Houston 8 Terminal E, LLC	Texas	USD	-	60,000	Host International Inc.

Denominazione sociale	Sede Legale	Valuta	Capitale sociale	Possesso	Soci
Host CTI Denver Airport Joint Venture	Colorado	USD	-	90,000	Host International, Inc.
Host International (Poland) Sp.zo.o.	Poland	PLN	-	100,000	Host International, Inc.
Host International of Canada (RD), Ltd..	Canada	CAD	-	100,000	Host International, Inc.
Host Shellis Atlanta JV	Atlanta	USD	-	70,000	Host International, Inc.
RDU A&W JV-Anton	North Carolina	USD	-	100,000	Anton Airfood Inc.
Shenzhen Host Catering Company, Ltd..	Shenzhen	CNY	-	100,000	Host International, Inc.
Host/Howell - Mickens Joint Venture III	Texas	USD	-	51,000	Host International, Inc.
Host-Chelsea Joint Venture #3	Texas	USD	-	63,800	Host International, Inc.
Autogrill Belux N.V.	Anversa	EUR	10.000.000	99,999	Autogrill S.p.A.
				0,001	Carestel Motorway Services N.V.
Carestel Motorway Services N.V.	Anversa	EUR	9.000.000	99,999	Autogrill Belux N.V.
				0,001	AC Restaurants & Hotels Beheer N.V.
Carestel Beteiligungs GmbH & Co. (in liquidazione)	Stuttgart	EUR	25.000	100,000	Autogrill Belux N.V.
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	99,990	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	99,990	Aldeasa S.A.
				0,010	Aldeasa Internacional S.A.
Aldeasa México S.A. de C.V.	Cancun	MXN	60.962.541	99,900	Aldeasa S.A.
				0,100	Aldeasa Internacional S.A.
Transportes y Suministros Aeroportuarios S.A. (in liquidazione)	Madrid	EUR	1.202.000	100,000	Aldeasa S.A.
Aldeasa Cabo Verde S.A.	Isola di Sal	CVE	6.000.000	99,990	Aldeasa S.A.
				0,010	Aldeasa Internacional S.A.
Prestadora de Servicios en Aeropuertos S.A. de C.V.	Cancun	MXN	50.000	99,900	Aldeasa S.A.
				0,100	Aldeasa Internacional S.A.
Aldeasa Italia S.r.l.	Napoli	EUR	10.000	100,000	Aldeasa S.A.
Aldeasa Duty Free Comercio e Importación de Productos LTDA	San Paolo	BRL	145.300	99,800	Aldeasa S.A.
				0,200	Aldeasa Internacional S.A.
Panalboa S.A.	Panama	PAB	150.000	80,000	Palacios y Museos
Audioguarte Servicios Culturales S.L.	Madrid	EUR	251.000	100,000	Palacios y Museos
Aldeasa Servicios Aeroportuarios Ltda. (in liquidazione)	Santiago del Cile	USD	15.000	99,990	Aldeasa S.A.
Aldeasa Projects Culturels S.a.s.	Parigi	EUR	1.301.400	100,000	Palacios y Museos
Cancouver Uno S.L.	Madrid	EUR	3.010	100,000	Alpha Airports Group Ltd..
Aldeasa Usa Inc	Wilmington	USD	49.012.087	100,000	Alpha Airports Group Ltd..
Alpha Keys Orlando Retail Associates Ltd..	Florida	USD	100.000	85,000	Alpha Airport Services Inc.
Alpha Airport Services Inc.	Florida	USD	1.400.000	100,000	Aldeasa US Inc.
Aldeasa Atlanta L.L.C.	Atlanta	USD	1.122.000	100,000	Aldeasa US Inc.
Aldeasa Atlanta JV	Atlanta	USD	2.200.000	51,000	Aldeasa Atlanta L.L.C.
				25,000	World Duty Free USA Inc
Aldeasa Jordan Airports Duty Free Shops Ltd (AJADFS)	Amman	USD	705.219	100,000	Alpha Airports Group Ltd..
Aldeasa Curacao N.V.	Curacao	USD	500.000	100,000	Alpha Airports Group Ltd..
Aldeasa Canada Inc.	Vancouver	CAD	1.000	100,000	Cancouver Uno S.L.
Aldeasa Vancouver L.P.	Vancouver	CAD	32.701.000	99,998	Cancouver Uno S.L.
				0,002	Aldeasa Canada Inc.
Palacios y Museos S.L.U.	Madrid	EUR	160.000	100,000	Aldeasa S.A.

Società consolidate con il metodo proporzionale:

Denominazione sociale	Sede Legale	Valuta	Capitale sociale	Possesso	Soci
Alpha ASD Ltd..	Londra	GBP	20.000	50,000	Alpha Airports Group Ltd..
Caresquick N.V.	Bruxelles	EUR	3.300.000	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.
TGIF National Airport Restaurant Joint Venture	Texas	USD	-	25,000	Host International, Inc.
HKSC Developments L.P. (Projecto)	Winnipeg	CAD	-	49,000	SMSI Travel Centres, Inc.
HKSC Opco L.P. (Opco)	Winnipeg	CAD	-	49,000	HMSHost Motorways L.P.
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.

Attestazione del Consigliere Delegato e del Dirigente Preposto

ATTESTAZIONE
del bilancio semestrale abbreviato
ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971
del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni

1. I sottoscritti Gianmario Tondato Da Ruos e Mario Zanini, rispettivamente in qualità di Amministratore Delegato e 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:

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

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato, nel corso del primo semestre 2011.

2. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1. il bilancio 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 comprende un'analisi attendibile dei 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. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Milano, 29 luglio 2011

Gianmario Tondato Da Ruos
 Amministratore Delegato



Mario Zanini
 Dirigente Preposto



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-frauditaly@kpmg.it

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

Agli Azionisti della
Autogrill S.p.A.

- 1 Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dai prospetti della situazione patrimoniale-finanziaria, del conto economico, del conto economico complessivo e delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative abbreviate, del Gruppo Autogrill al 30 giugno 2011. 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 statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato presenta ai fini comparativi i dati relativi al bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2010 ed al bilancio consolidato semestrale abbreviato chiuso al 30 giugno 2010. Come descritto nelle note illustrative abbreviate, gli amministratori hanno riesposto alcuni dati comparativi relativi al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'esercizio precedente, da noi assoggettato a revisione contabile limitata e sul quale abbiamo emesso la nostra relazione in data 6 agosto 2010, per riflettere l'applicazione dell'IFRS 5 a seguito della cessione del settore "Flight". Le modalità di riesposizione dei dati comparativi e la relativa informativa presentata nelle

KPMG S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), entità di diritto svizzero.

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

Società per azioni
Capitale sociale
Euro 7625.700,00 i.v.
Registro Imprese Milano e
Codice Fiscale N. 00709600159
R.E.A. Milano N. 512967
Partita IVA 00709600159
VAT number IT00709600159
Sede legale: Via Vittor Pisani, 25
20124 Milano MI ITALIA



Gruppo Autogrill
Relazione della società di revisione
30 giugno 2011

note illustrative abbreviate sono state da noi esaminate ai fini della redazione della presente relazione.

- 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 2011 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, 3 agosto 2011

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
REA Novara: 188902
Partita IVA: 01630730032

Sede secondaria, Direzione e Uffici

Centro Direzionale Milanofiori, Palazzo Z, Strada 5
20089 Rozzano MI, Italia

Relazioni esterne: Telefono (+39)0248263224
Fax (+39)0248263614
Rapporti con gli investitori: Telefono (+39)0248263246
Fax (+39)0248263557

Direzione affari societari (per richiesta copie): Telefono (+39)0248263393
Fax (+39)0248263464
Sito Internet: www.autogrill.com