



## Il Consiglio di Amministrazione approva i risultati del 1° trimestre 2008 Ricavi consolidati a 1.090,9m€, +21,5% rispetto agli 897,7m€ del primo trimestre 2007

- Ricavi in Nord America: 602,9m\$, +11,4% vs 541,5m\$ del 1° trim. 2007
- Ricavi in Italia: 292,1m€, +6,3% vs 274,7m€ del 1° trim. 2007
- Ricavi nel Resto d'Europa: 149,4m€, +13,7% vs 131,4m€ del 1° trim. 2007
- Ricavi di Aldeasa: 171,2m€ +9,2% vs 156,8m€ del 1° trim. 2007
- Ricavi di Alpha Group: 122m€
- Ebitda consolidato: 74,6m€, -6,7% vs 79,9m€ del 1° trim. 2007
- Risultato netto di periodo: -4,1m€ vs 9,8m€ del 1° trim. 2007
- Le acquisizioni degli ultimi 12 mesi hanno contribuito con ricavi per 176,6m€, un Ebitda di 4,9m€ e un risultato netto negativo per 8,7m€
- Indebitamento finanziario netto a 1.267,7m€ vs 1.162,2m€ al 31 dicembre 2007

### Outlook 2008

- Ricavi delle prime 18 settimane: +19,3% rispetto al corrispondente periodo 2007
- Ricavi consolidati a circa 5,9mld€, incluso il 49,95% di Aldeasa e il 100% di World Duty Free
- Ebitda consolidato a circa 630m€
- Indebitamento finanziario netto al 31 dicembre a circa 2,3mld€, dopo le acquisizioni del 49,95% di Aldeasa e del 100% di World Duty Free

Milano, 12 maggio 2008 – Il Consiglio di Amministrazione di Autogrill S.p.A. (Milano: AGL IM), riunitosi in data odierna, ha esaminato e approvato i risultati consolidati del primo trimestre 2008.

### Highlights

	1° Trimestre	1° Trimestre	Variazione			
	2008	2007	a cambi correnti	a cambi costanti	a cambi correnti e parità di perimetro	crescita organica
(m€)						
Ricavi	1.090,9	897,7	21,5%	28,9%	1,9%	8,0%
Ebitda	74,6	79,9	(6,7%)	0,8%	(12,8%)	(5,9%)
% sui ricavi	6,8%	8,9%				
Risultato operativo (Ebit)	21,7	36,4	(40,4%)	(34,5%)	(30,8%)	(24,0%)
% sui ricavi	2,0%	4,1%				
Risultato netto del Gruppo	(4,1)	9,8	n.s.	n.s.	(52,4%)	(45,6%)
% sui ricavi	0,4%	1,1%				
Investimenti	57,8	51,5	12,2%	23,4%	3,0%	12,1%
Risultato per azione (centesimi di €)						
non diluito	(1,6)	3,8				
diluito	(1,6)	3,8				



## Risultati consolidati del 1° trimestre 2008<sup>1</sup>

Autogrill ha chiuso il primo trimestre 2008 con **ricavi consolidati** in crescita del 21,5% (+28,9% a cambi costanti), a € 1.090,9 milioni, rispetto agli € 897,7 milioni del corrispondente periodo 2007. Al risultato hanno contribuito in misura significativa le acquisizioni effettuate dopo il primo trimestre 2007<sup>2</sup>, in particolare Alpha Group. Al netto delle acquisizioni, Autogrill ha riportato una crescita organica<sup>3</sup> dell'8%, che evidenzia il carattere anticiclico delle attività, in un contesto macroeconomico di riferimento con continue revisioni al ribasso degli indici di crescita dei principali Paesi in cui il Gruppo opera.

- Ricavi per macroaree geografico-organizzative: le **attività in Nord America** hanno registrato un progresso dell'11,4%, a \$ 602,9 milioni (€ 402,6 milioni), trainate dagli aeroporti. In **Italia**, tutti i canali hanno riportato risultati positivi, chiudendo il periodo a € 292,1 milioni, +6,3%. Nel **Resto d'Europa**, l'aumento del 13,7% (+13,5% a cambi costanti), a € 149,4 milioni, è riconducibile solo in minima parte alle festività pasquali. **Aldeasa** ha evidenziato un incremento del 9,2%, a € 171,2 milioni, grazie allo sviluppo delle attività internazionali. La società, consolidata al 50% con il metodo proporzionale, ha contribuito ai ricavi del Gruppo per € 85,6 milioni. **Alpha Group**, che nel primo trimestre 2007 non rientrava nel perimetro di consolidamento, ha contribuito ai ricavi consolidati per £ 122 milioni (€ 161,2 milioni).
- Ricavi per canale: gli **aeroporti** hanno registrato un tasso di crescita del 16,2% (+28,2% a cambi costanti), raggiungendo i € 530,6 milioni, grazie anche al contributo delle acquisizioni. Nel trimestre i **ricavi autostradali**, non influenzati dal consolidamento delle nuove società, operative in altri canali, si sono attestati a € 373,7 milioni, +3,1% (+5,3% a cambi costanti). Con il consolidamento di Alpha Group, alle attività tradizionali si è aggiunto **l'in-flight**, che nel periodo gennaio-marzo ha contribuito ai ricavi del Gruppo per £ 71,5 milioni (€ 94,5 milioni).
- Ricavi per settore: il settore retail & duty-free, che riflette l'impatto delle acquisizioni, ha riportato ricavi in aumento del 29,5% (+32,8% a cambi costanti), a € 348,6 milioni. I ricavi delle attività di ristorazione si sono attestati a € 629,8 milioni, +3,2% (+11,4% a cambi costanti).

L'**Ebitda consolidato** è stato pari a € 74,6 milioni, -6,7% (+0,8% a cambi costanti) rispetto ai € 79,9 milioni del periodo di confronto, principalmente per effetto della conversione in euro del risultato dell'area nordamericana. La debolezza del dollaro USA rispetto al primo trimestre 2007 ha pesato sui dati del Gruppo per un controvalore di circa € 6 milioni, compensati solo in parte dal contributo di Alpha Group (lo scorso anno consolidata dal mese di giugno). L'Ebitda sconta anche la forte tensione sui prezzi delle principali materie prime alimentari e l'incremento dei costi delle utilities, meno rilevanti nel periodo di confronto. La maggior quota di attività retail & duty-free e un significativo aumento dei costi del venduto e del lavoro hanno comportato una diluizione dell'Ebitda margin dall'8,9% al 6,8%. Il dato del primo trimestre 2007 sarebbe stato pari all'8,7% in caso di contabilizzazione dei nuovi canoni di affitto di Aldeasa (definiti a luglio con effetto retroattivo al 1° gennaio), effettuata tutta nel secondo trimestre.

<sup>1</sup> €/€ 1:1,498; €/£ 1: 0,757 e €/CHF 1: 1,601

<sup>2</sup> Alpha Group Plc, Trentuno S.p.A., The Bagel Street Company Ltd. e i rami d'azienda acquistati da CBR e FoodBrand.

<sup>3</sup> La crescita organica è misurata a parità di perimetro di consolidamento e a cambi costanti.



Il **risultato operativo**, pari a € 21,7 milioni rispetto ai € 36,4 milioni del periodo di confronto 2007, -40,4% (-34,5% a cambi costanti), riflette maggiori ammortamenti, legati al forte aumento degli investimenti effettuati nel 2007 e tuttora in corso.

Il consistente aumento degli ammortamenti e il maggior ricorso alla leva finanziaria, con il finanziamento a debito delle acquisizioni del 2007, hanno determinato un **risultato netto del periodo di competenza del Gruppo** negativo per € 4,1 milioni, rispetto a un utile netto di competenza del Gruppo di € 9,8 milioni nel primo trimestre 2007.

L'aumento degli investimenti, pari a € 57,8 milioni, +12,2% (+23,4% a cambi costanti) rispetto ai € 51,5 milioni del periodo di confronto, riflette le numerose attività di sviluppo e ristrutturazione della rete seguite alle aggiudicazioni e ai rinnovi dei precedenti esercizi.

Rispetto al 31 dicembre 2007, l'**indebitamento finanziario netto** ha evidenziato un incremento di € 105,5 milioni (€ 142,1 milioni a cambi costanti), passando dai € 1.162,2 milioni ai € 1.267,7 milioni, principalmente per effetto della stagionalità del business, che concentra una serie di pagamenti nel primo trimestre dell'anno.

#### **Eventi di rilievo successivi alla chiusura del trimestre**

L'8 aprile il Gruppo ha rinnovato in anticipo di due anni la concessione nell'aeroporto internazionale di Tampa ed esteso il contratto nello scalo di Miami, consolidando la presenza in Florida. Ancora in anticipo, di tre anni rispetto alla scadenza, si è inoltre aggiudicato il rinnovo della gestione dei servizi di ristorazione e retail nello scalo di Little Rock in Arkansas. Le tre operazioni si stima genereranno un fatturato cumulato di oltre \$ 850 milioni nel periodo di durata complessivo dei contratti.

Lo stesso giorno la Commissione Europea per la Concorrenza ha ritenuto compatibile con le normative comunitarie l'acquisizione del 49,95% di Aldeasa. Pertanto il 14 aprile Autogrill España ha perfezionato l'acquisto della partecipazione di Altadis in Aldeasa per un controvalore di € 275 milioni, portando al 99,90% la partecipazione di Autogrill in Aldeasa. A partire dal 1° aprile 2008 Aldeasa è consolidata con il metodo integrale.

L'11 aprile la Commissione Europea per la Concorrenza ha reso noto che si pronuncerà sull'acquisizione di World Duty Free Europe entro il 16 maggio 2008. Qualora l'operazione ricevesse la clearance, l'acquisizione della società inglese potrebbe essere finalizzata entro il mese di maggio.

Alpha Group ha proseguito l'attività di recupero di efficienza e flessibilità operativa, attraverso una selezione del portafoglio contratti finalizzata a eliminare attività sotto performanti o meno coerenti con il core business: in quest'ambito, il 17 aprile, la controllata inglese ha raggiunto un accordo con WHSmith per la cessione di 23 punti vendita World News in 11 aeroporti.

Il 23 aprile l'Assemblea degli Azionisti ha approvato un dividendo di € 0,30 per azione, per un importo complessivo di € 76,3 milioni, e ha autorizzato un programma di acquisto di azioni



proprie ordinarie nel numero massimo di 12.720.000, pari al 5% del capitale, previa revoca della delibera adottata in materia dall'Assemblea dei Soci il 24 aprile 2007.

### Evoluzione prevedibile della gestione

Nelle prime 18 settimane del 2008, il Gruppo ha registrato una crescita del fatturato del 19,3% (+27,1% a cambi costanti)<sup>4</sup>.

Nel 2008 il Gruppo stima di generare<sup>5</sup>:

- **ricavi consolidati** a circa € 5,1 miliardi a parità di perimetro 2007, salvo l'acuirsi di pressioni congiunturali al momento imprevedibili. Per effetto delle acquisizioni del 49,95% di Aldeasa e del 100% di World Duty Free Europe, il fatturato del Gruppo a fine 2008 è atteso nell'ordine dei € 5,9 miliardi<sup>6</sup>;
- un **Ebitda consolidato** a circa € 630 milioni, inclusi circa € 10 milioni di costi di riorganizzazione del settore retail;
- un **indebitamento finanziario netto** al 31 dicembre 2008 di circa € 2,3 miliardi, dopo le acquisizioni del 49,95% di Aldeasa e del 100% di World Duty Free Europe.

\*\*\*

Il presente comunicato stampa relativo ai risultati del primo trimestre 2008, non sottoposti a revisione contabile, costituisce il resoconto intermedio sulla gestione previsto dall'art. 154-ter del Testo Unico della Finanza (TUF). Le informazioni economiche, patrimoniali e finanziarie sono state redatte conformemente ai principi contabili internazionali IAS/IFRS, emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e omologati dalla Commissione Europea a seguito dell'entrata in vigore del Regolamento Europeo n. 1606 del 19 luglio 2002. Le informazioni economiche sono fornite con riguardo al primo trimestre degli esercizi 2008 e 2007. Le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 31 marzo 2008 e al 31 dicembre 2007. I principi contabili e i criteri di consolidamento adottati sono omogenei a quelli utilizzati per la redazione del bilancio di esercizio 2007, al quale si rinvia per una loro illustrazione.

Si precisa che la situazione contabile trimestrale contiene stime e assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di tale situazione contabile trimestrale. I risultati effettivi potrebbero differire da tali stime. Le stime sono utilizzate per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti, per obsolescenza di magazzino, ammortamenti, svalutazioni di attivo, benefici ai dipendenti, imposte, fondi di ristrutturazione, altri accantonamenti e fondi. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflesse immediatamente a Conto Economico.

I dati presentati in questo comunicato stampa sono redatti nella prospettiva della continuità aziendale con divisa funzionale costituita dall'euro e tutti i valori indicati sono rappresentati in milioni, salvo dove diversamente indicato.

*Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari, Alberto De Vecchi, dichiara, ai sensi del comma 2 art. 154 bis del D.lgs. n.58 del 1998, che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.*

### Disclaimer

Questo comunicato stampa contiene dichiarazioni previsionali e stime che riflettono le attuali opinioni del management ("forward-looking statements"), in particolare nella sezione "Evoluzione prevedibile della gestione", specie per quanto riguarda performance gestionali future, realizzazione di investimenti, andamento dei flussi di cassa ed evoluzione della struttura finanziaria. Il forward-looking statements hanno per loro natura una componente di rischiosità ed incertezza perché dipendono dal verificarsi di eventi futuri. I risultati effettivi potranno differire in

<sup>4</sup> €/€ 1:1,518 e €/£ 1: 0,767

<sup>5</sup> Ai cambi medi del primo trimestre (€/€ 1:1,498; €/£ 1: 0,757 e €/CHF 1: 1,601)

<sup>6</sup> Ipotizzando il consolidamento del 100% di World Duty Free Europe dal 1° giugno.



*misura anche significativa rispetto a quelli annunciati, ciò in relazione a una pluralità di fattori, tra cui, a titolo esemplificativo: andamento del traffico nei Paesi e canali in cui il Gruppo opera; risultati delle trattative in relazione a rinnovi di esistenti contratti di concessione o aggiudicazione di nuovi; evoluzione della concorrenza; andamento dei tassi di cambio delle principali divise nei confronti dell'euro, in particolare del dollaro USA e della sterlina inglese; andamento dei tassi di interesse; evoluzione futura della domanda; evoluzione del prezzo del petrolio e delle materie prime alimentari; condizioni macroeconomiche generali; fattori geopolitici ed evoluzioni del quadro normativo nei Paesi in cui il Gruppo opera; altri cambiamenti nelle condizioni di business.*

*I livelli di attività del Gruppo sono correlati ai flussi di mobilità delle persone. Il primo trimestre costituisce in genere il periodo di minore attività. Per lo stesso motivo, esso è anche – insieme al quarto trimestre – il periodo in cui si concentrano i maggiori programmi di investimento, che invece devono normalmente essere sospesi nel periodo estivo. Pertanto i risultati operativi e la variazione dell'indebitamento finanziario del primo trimestre non possono essere confrontati con gli altri trimestri dell'esercizio in quanto marcatamente influenzati dagli effetti della stagionalità. Per lo stesso motivo i risultati del primo trimestre non possono essere utilizzati per derivarne una previsione puntuale dei risultati previsti per l'anno.*

\*\*\*

I risultati del primo trimestre 2008 saranno illustrati nel corso di una conference call con la comunità finanziaria, che si terrà oggi a partire dalle ore 18:00. La presentazione sarà disponibile nella sezione Investor Relations del sito [www.autogrill.com](http://www.autogrill.com) a partire dalle ore 17:30. Numeri di tel. da contattare:

- dall'Italia 800 40 80 88
- dall'estero + 39 06 33 48 68 68
- enter pin \* 0

\*\*\*

Per ulteriori informazioni:

Patrizia Rutigliano  
Direttore Comunicazione  
T: +39 02 4826 3224  
[patrizia.rutigliano@autogrill.net](mailto:patrizia.rutigliano@autogrill.net)

Rosalba Benedetto  
Ufficio Stampa  
T: +39 02 4826 3209  
[rosalba.benedetto@autogrill.net](mailto:rosalba.benedetto@autogrill.net)

Elisabetta Cugnasca  
Investor Relations Manager  
T: +39 02 4826 3246  
[elisabetta.cugnasca@autogrill.net](mailto:elisabetta.cugnasca@autogrill.net)



## Risultati di Gruppo

### Conto Economico consolidato sintetico

(m€)	1° Trimestre 2008	Incidenze	1° Trimestre 2007	Incidenze	Variazione			
					a cambi correnti	a cambi costanti	a cambi correnti e parità di perimetro	crescita organica
Ricavi	1.090,9	100,0%	897,7	100,0%	21,5%	28,9%	1,9%	8,0%
Altri proventi operativi	21,7	2,0%	20,6	2,3%	4,9%	5,3%	4,9%	4,8%
<b>Totale ricavi e proventi</b>	<b>1.112,6</b>	<b>102,0%</b>	<b>918,3</b>	<b>102,3%</b>	<b>21,2%</b>	<b>28,3%</b>	<b>1,9%</b>	<b>8,0%</b>
Costo delle materie prime, sussidiarie e merci	(408,5)	37,4%	(326,0)	36,3%	25,3%	30,9%	2,9%	7,5%
Costo del personale	(327,7)	30,0%	(271,5)	30,2%	20,7%	28,8%	2,8%	9,7%
Costo per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	(168,0)	15,4%	(137,6)	15,3%	22,1%	30,7%	3,9%	11,2%
Altri costi operativi	(133,8)	12,3%	(103,3)	11,5%	29,4%	37,0%	5,2%	11,3%
<b>EBITDA</b>	<b>74,6</b>	<b>6,8%</b>	<b>79,9</b>	<b>8,9%</b>	<b>(6,7%)</b>	<b>0,8%</b>	<b>(12,8%)</b>	<b>(5,9%)</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(52,9)	4,8%	(43,5)	4,8%	21,5%	29,3%	2,2%	8,8%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>21,7</b>	<b>2,0%</b>	<b>36,4</b>	<b>4,1%</b>	<b>(40,4%)</b>	<b>(34,5%)</b>	<b>(30,8%)</b>	<b>(24,0%)</b>
Proventi (Oneri) finanziari	(18,6)	1,7%	(12,4)	1,4%	50,8%	64,7%	(4,3%)	4,8%
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(0,5)	0,0%	0,2	0,0%	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
<b>Utile ante imposte</b>	<b>2,5</b>	<b>0,2%</b>	<b>24,3</b>	<b>2,7%</b>	<b>(89,6%)</b>	<b>(88,5%)</b>	<b>(47,7%)</b>	<b>(42,2%)</b>
Imposte sul reddito	(4,0)	0,4%	(12,5)	1,4%	(67,8%)	(65,7%)	(47,8%)	(44,3%)
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>(1,5)</b>	<b>0,1%</b>	<b>11,8</b>	<b>1,3%</b>	<b>n.s.</b>	<b>n.s.</b>	<b>(47,5%)</b>	<b>(39,8%)</b>
- del Gruppo	(4,1)	0,4%	9,8	1,1%	n.s.	n.s.	(52,4%)	(45,6%)
- di azionisti di minoranza	2,6	0,2%	2,0	0,2%	29,8%	50,3%	(23,7%)	(11,1%)

### Ricavi

Nel primo trimestre 2008 Autogrill ha generato ricavi consolidati per € 1.090,9 milioni, +21,5% (+28,9% a cambi costanti) rispetto agli € 897,7 milioni del corrispondente periodo 2007. Escludendo il contributo delle attività neo-consolidate (pari a complessivi € 176,6 milioni), il Gruppo ha registrato una crescita organica dell'8%, grazie ai progressi registrati, nelle rispettive valute di riferimento, in tutte le macroaree geografico-organizzative.

Rispetto al precedente esercizio, il primo trimestre 2008 include le festività pasquali, il cui contributo è stato però modesto, a causa del maltempo che ha interessato la maggior parte dei Paesi europei.

### Evoluzione dei ricavi per macroarea geografico-organizzativa

(m€)	1° Trimestre 2008	1° Trimestre 2007	Variazione	
			a cambi correnti	a cambi costanti
Nord America e Area del Pacifico	402,6	413,2	(2,6%)	11,4%
Italia	292,1	274,7	6,3%	6,3%
Resto d' Europa	149,4	131,4	13,7%	13,5%
<b>Food &amp; Beverage</b>	<b>844,1</b>	<b>819,3</b>	<b>3,0%</b>	<b>9,9%</b>
Aldeasa	85,6	78,4	9,2%	9,2%
Alpha Group	161,2	-	-	-
<b>Consolidato</b>	<b>1.090,9</b>	<b>897,7</b>	<b>21,5%</b>	<b>28,9%</b>

Trainate dal canale aeroportuale, le attività nordamericane hanno evidenziato un progresso dell'11,4%, a \$ 602,9 milioni (€ 402,6 milioni). In Italia, tutti i canali hanno riportato risultati positivi, chiudendo il periodo a € 292,1 milioni, +6,3%. Nel Resto d'Europa, l'aumento del 13,7% (+13,5% a cambi costanti), a € 149,4 milioni, è riconducibile solo in minima parte alle



festività pasquali. Aldeasa, le cui attività sono state consolidate proporzionalmente al 50%, ha registrato un incremento del 9,2%, a € 85,6 milioni, grazie all'andamento particolarmente positivo delle attività internazionali. Alpha Group, non inclusa nel perimetro di consolidamento nel primo trimestre 2007, ha contribuito ai ricavi consolidati per £ 122 milioni (€ 161,2 milioni).

### Evoluzione dei ricavi per canale

(m€)	1° Trimestre	1° Trimestre	Variazione	
	2008	2007	a cambi correnti	a cambi costanti
Autostrade	373,7	362,4	3,1%	5,3%
Aeroporti	530,6	456,7	16,2%	28,2%
In-flight	94,5		n.s.	n.s.
Stazioni ferroviarie	25,6	21,7	18,2%	18,0%
Altri	66,5	56,9	16,8%	18,8%
<b>Consolidato</b>	<b>1.090,9</b>	<b>897,7</b>	<b>21,5%</b>	<b>28,9%</b>

In termini di fatturato per canale, gli aeroporti hanno registrato un tasso di crescita del 16,2% (+28,2% a cambi costanti), raggiungendo i € 530,6 milioni; escludendo il contributo delle attività neo-consolidate (€ 72,4 milioni), il progresso su base organica è stato del 10,7%. Le autostrade hanno riportato ricavi per € 373,7 milioni, in aumento del 3,1% (+5,3% a cambi costanti): un dato non influenzato dal consolidamento delle nuove società, operative in altri canali. In crescita del 18,2% (+18% a cambi costanti) le vendite nelle stazioni ferroviarie a € 25,6 milioni. Il fatturato generato negli altri canali ha evidenziato un incremento del 16,8% (+18,8% a cambi costanti), a € 66,5 milioni, trainato dal positivo impatto delle attività neo-consolidate (€ 9,6 milioni), al cui netto la crescita organica è stata dell'1,6%.

Con il consolidamento di Alpha Group, alle attività tradizionali si è aggiunto l'in-flight, che nel periodo gennaio-marzo 2008 ha contribuito ai ricavi consolidati per £ 71,5 milioni (€ 94,5 milioni).

### Evoluzione dei ricavi per settore

(m€)	1° Trimestre	1° Trimestre	Variazione	
	2008	2007	a cambi correnti	a cambi costanti
Food & beverage	629,8	610,1	3,2%	11,4%
Retail & duty-free	348,6	269,2	29,5%	32,8%
In-flight	94,5		n.s.	n.s.
Altro	18,0	18,3	(1,9%)	(1,9%)
<b>Consolidato</b>	<b>1.090,9</b>	<b>897,7</b>	<b>21,5%</b>	<b>28,9%</b>

Una crescita organica dell'8% e l'impatto delle acquisizioni (€ 65,2 milioni) spiegano il significativo progresso del settore retail & duty-free, che ha chiuso il trimestre a € 348,6 milioni, in aumento del 29,5% (+32,8% a cambi costanti).





Il fatturato generato dalla ristorazione ha registrato un incremento del 3,2% (+11,4% a cambi costanti), a € 629,8 milioni, con un contributo delle attività neo-consolidate pari a € 16,8 milioni e un tasso di crescita organica dell'8,4%.

## EBITDA

Nel trimestre l'Ebitda del Gruppo è stato pari a € 74,6 milioni, -6,7% (+0,8% a cambi costanti) rispetto ai € 79,9 milioni del primo trimestre 2007. Su base organica, la flessione è stata del 5,9%.

### Evoluzione dell' Ebitda per macroarea geografico-organizzativa

(m€)	1° Trimestre	1° Trimestre	Variazione	
	2008	2007	a cambi correnti	a cambi costanti
Nord America e Area del Pacifico	41,7	47,5	(12,1%)	0,4%
<i>% sui ricavi</i>	10,4%	11,5%		
Italia	30,7	30,1	1,7%	1,7%
<i>% sui ricavi</i>	10,5%	11,0%		
Resto d'Europa	2,4	1,2	88,5%	84,8%
<i>% sui ricavi</i>	1,6%	0,9%		
<b>Food &amp; Beverage</b>	<b>74,7</b>	<b>78,8</b>	<b>(5,2%)</b>	<b>2,4%</b>
<i>% sui ricavi</i>	<b>8,9%</b>	<b>9,6%</b>		
Aldeasa	3,7	5,2	(28,9%)	(28,9%)
<i>% sui ricavi</i>	4,3%	6,6%		
Alpha Group	4,0		-	-
<i>% sui ricavi</i>	2,5%			
Non Allocati	(7,8)	(4,1)	n.s.	n.s.
<b>Consolidato</b>	<b>74,6</b>	<b>79,9</b>	<b>(6,7%)</b>	<b>0,8%</b>
<i>% sui ricavi</i>	<b>6,8%</b>	<b>8,9%</b>		

La principale determinante della riduzione dell'Ebitda in valore assoluto (€ -5,3 milioni) è legata alla conversione in euro del risultato dell'area nordamericana. La debolezza del dollaro USA rispetto al periodo di confronto ha pesato sui dati del Gruppo per un controvalore di circa € 6 milioni, compensati solo in parte dal contributo di Alpha Group (lo scorso anno consolidata dal mese di giugno). Il risultato del primo trimestre 2007 aveva inoltre beneficiato di componenti positive non ricorrenti o temporanee per un totale di € 3,4 milioni, tra cui circa € 2 milioni di minori canoni sulle concessioni spagnole di Aldeasa, calcolati sulla base delle precedenti condizioni contrattuali, poi ridefinite a luglio 2007.

L'incidenza del margine sulle vendite è passata dall'8,9% al 6,8%. Il consolidamento delle società acquisite, prevalentemente attive in business caratterizzati da una marginalità media inferiore a quella del Gruppo (retail & duty-free e in-flight), ha comportato una diluizione di marginalità di 80 basis point. A parità di perimetro, l'Ebitda Margin del primo trimestre 2008 è stato pari al 7,6%, principalmente per effetto della maggiore incidenza del costo del venduto e del lavoro. Attività quali la ridefinizione dell'offerta sono riuscite a minimizzare l'impatto delle



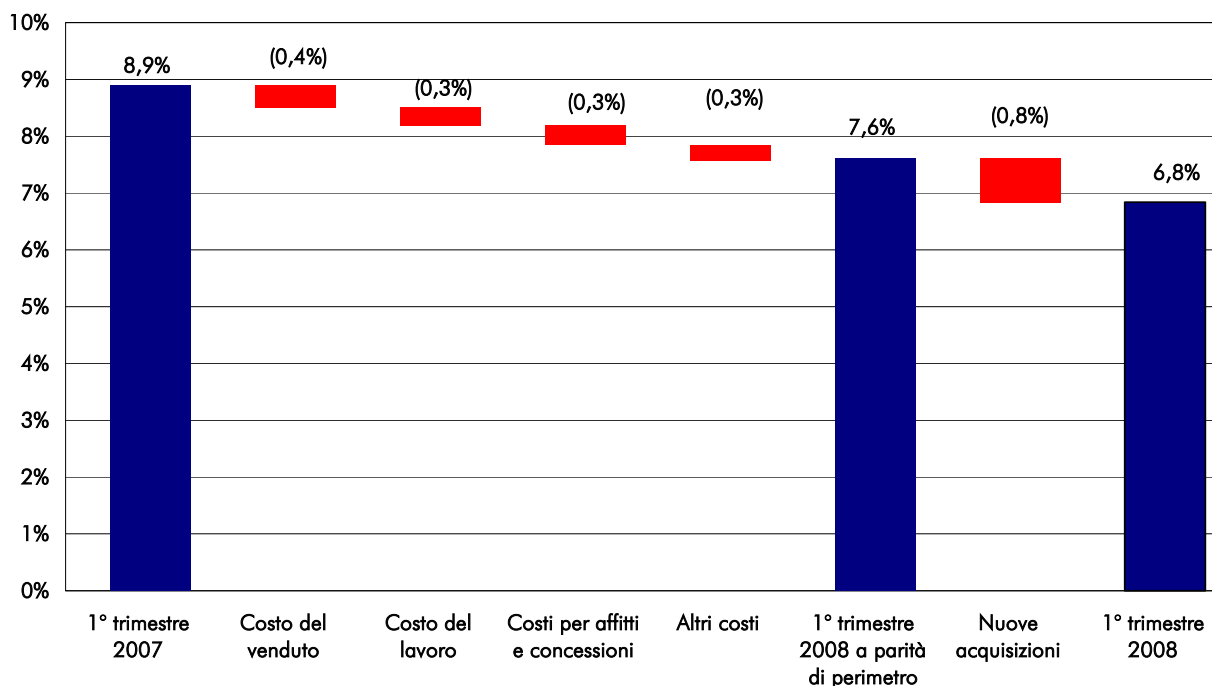


tensioni inflazionistiche sulle materie prime mentre l'incremento del costo del lavoro riflette anche la scelta del Gruppo di mantenere elevati i livelli di servizio.

La maggior incidenza degli affitti deriva in gran parte dal citato rinnovo delle concessioni spagnole di Aldeasa, avvenuto a luglio 2007 con effetto retroattivo al 1° gennaio. La contabilizzazione dei canoni in base al nuovo contratto si era potuta effettuare solo nel secondo trimestre, a rinnovo avvenuto, riconoscendo anche gli affitti di competenza del primo periodo dell'anno. Al netto di questo sfasamento temporale, l'Ebitda margin del primo trimestre 2007 sarebbe stato pari all'8,7%.

L'incremento della voce "Non Allocati" (passata da € 4,1 milioni a € 7,8 milioni), che raccoglie i costi delle funzioni corporate centrali e le componenti di costo e i ricavi non caratteristici non assegnati alle macroaree, è ascrivibile, per circa € 1,4 milioni a componenti positive non operative e non ricorrenti registrate nel primo trimestre 2007, e per circa € 2 milioni al potenziamento delle strutture corporate, soprattutto marketing e ICT.

#### Evoluzione dell'EBITDA margin a parità di perimetro ed effetto delle effetto Nuove Acquisizioni



#### EBIT

Un significativo incremento degli ammortamenti, legato all'importante programma di investimenti effettuato nello scorso esercizio e in quello in corso, ha comportato una riduzione dell'Ebit più sensibile rispetto all'Ebitda, attestandosi a € 21,7 milioni rispetto ai € 36,4 milioni del primo trimestre 2007 (-40,4% a cambi correnti e -34,5% a cambi costanti).

#### Oneri finanziari netti



Nel trimestre gli oneri finanziari netti sono ammontati a € 18,6 milioni rispetto ai € 12,4 milioni del periodo gennaio-marzo 2007 per effetto della diversa struttura patrimoniale del Gruppo, determinata dal finanziamento con debito per l'acquisizione di Alpha Group e dalla stagionalità.

### **Imposte**

Tenuto conto del risultato di periodo, la parte più rilevante della voce è relativa all'IRAP sulle attività italiane (€ 2,7 milioni).

### **Risultato netto di periodo**

Il trimestre si chiude con un risultato netto di periodo di pertinenza del Gruppo negativo per € 4,1 milioni, a fronte di un utile netto di € 9,8 milioni del trimestre di confronto.



## La gestione finanziaria

### Stato patrimoniale consolidato sintetico

(m€)	31/03/2008	31/12/2007	Variazione	
			a cambi correnti	a cambi costanti
Attività immateriali	1.352,6	1.403,6	(51,0)	(3,5)
Immobili, impianti e macchinari	887,6	908,1	(20,5)	8,8
Immobilizzazioni finanziarie	53,9	23,5	30,4	31,4
<b>A) Immobilizzazioni</b>	<b>2.294,2</b>	<b>2.335,1</b>	<b>(40,9)</b>	<b>36,7</b>
Magazzino	187,1	196,8	(9,7)	(3,7)
Crediti commerciali	109,4	104,8	4,6	8,6
Altri crediti	198,1	199,5	(1,4)	4,0
Debiti commerciali	(469,7)	(529,3)	59,6	51,6
Altri debiti	(298,6)	(332,2)	33,6	26,7
<b>B) Capitale di esercizio</b>	<b>(273,6)</b>	<b>(360,4)</b>	<b>86,8</b>	<b>87,2</b>
<b>C) Capitale investito, dedotte le passività di esercizio</b>	<b>2.020,5</b>	<b>1.974,7</b>	<b>45,8</b>	<b>123,9</b>
D) Altre attività e passività non correnti non finanziarie	(173,6)	(192,7)	19,1	15,7
E) Attività destinate alla vendita	5,7	5,8	(0,1)	(0,1)
<b>F) Capitale investito netto</b>	<b>1.852,6</b>	<b>1.787,8</b>	<b>64,8</b>	<b>139,5</b>
Patrimonio netto del Gruppo	530,3	567,5	(37,2)	(2,3)
Patrimonio netto di terzi	54,7	58,2	(3,5)	(0,2)
<b>G) Patrimonio netto</b>	<b>584,9</b>	<b>625,6</b>	<b>(40,7)</b>	<b>(2,6)</b>
H) Obbligazioni convertibili	40,4	40,2	0,2	0,2
Debiti finanziari a medio/lungo termine	1.146,5	1.206,3	(59,8)	(33,8)
Crediti finanziari a medio/lungo termine	(5,6)	(4,5)	(1,1)	(1,4)
<b>I) Indebitamento finanziario a medio-lungo termine</b>	<b>1.140,8</b>	<b>1.201,7</b>	<b>(60,9)</b>	<b>(35,2)</b>
Debiti finanziari a breve termine	282,4	144,7	137,7	155,7
Disponibilità e crediti finanziari a breve termine	(196,0)	(224,5)	28,5	21,4
<b>L) Posizione finanziaria netta a breve termine</b>	<b>86,4</b>	<b>(79,8)</b>	<b>166,2</b>	<b>177,1</b>
<b>Posizione finanziaria netta (H+I+L)</b>	<b>1.267,7</b>	<b>1.162,2</b>	<b>105,5</b>	<b>142,1</b>
<b>M) Totale, come in F)</b>	<b>1.852,6</b>	<b>1.787,8</b>	<b>64,8</b>	<b>139,5</b>

Il Capitale investito netto consolidato è aumentato di € 64,8 milioni, (+€ 139,5 milioni a cambi costanti), per l'usuale concentrazione stagionale dei pagamenti nel primo trimestre dell'anno, principalmente connessi a canoni e a competenze differite del personale.

A ciò si è aggiunto nel 1° trimestre 2008 il versamento di circa € 27 milioni in un deposito vincolato all'acquisto di Air Czech Catering, esposto tra le Immobilizzazioni finanziarie. L'acquisizione è stata perfezionata nel mese di aprile.

Lo stagionale aumento del capitale investito è stato finanziato tramite utilizzi delle linee di credito revolving.



La contrazione del Patrimonio netto è pressoché totalmente dovuta alla conversione a cambi più sfavorevoli delle attività nette denominate in dollari USA e sterline inglesi.

Analisi delle variazioni del Patrimonio Netto Consolidato

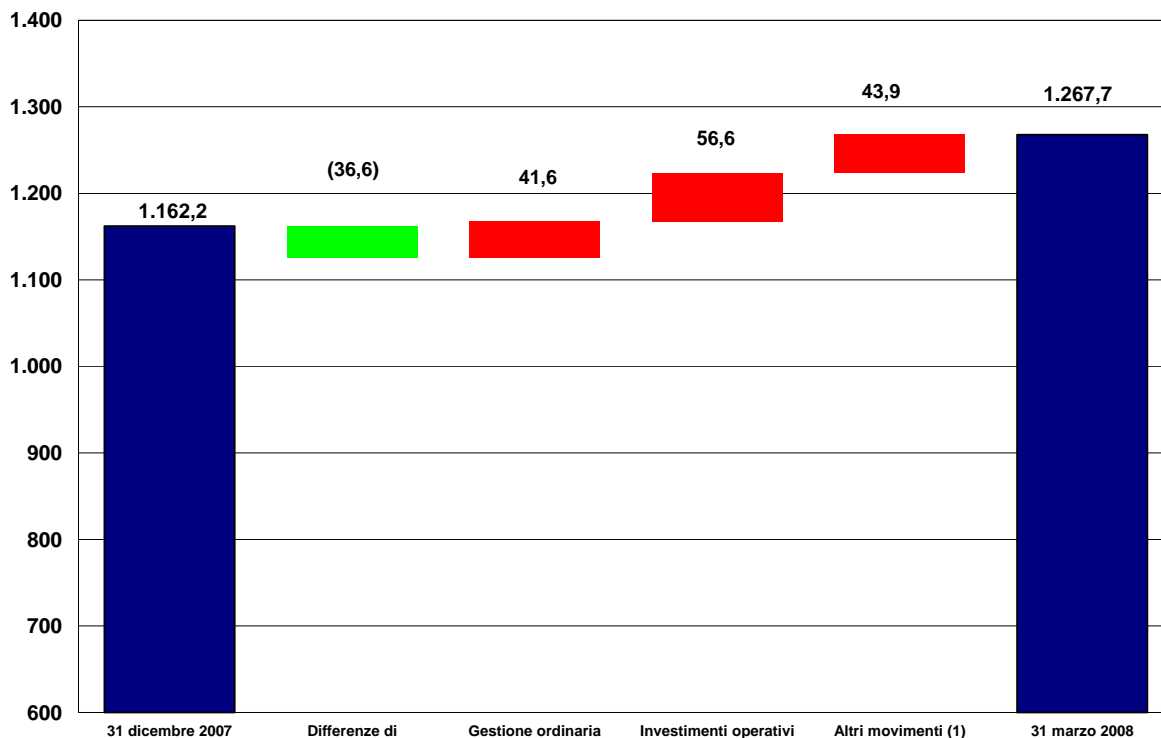
(m€)	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva da valutazione di strumenti derivati di copertura	Riserva di conversione	Altre riserve e utili indivisi	Risultato del periodo	Patrimonio Netto di Gruppo	Patrimonio Netto di terzi
<b>31.12.2006</b>	<b>132,3</b>	<b>10,8</b>	<b>0,4</b>	<b>(22,8)</b>	<b>251,3</b>	<b>152,5</b>	<b>524,5</b>	<b>33,5</b>
Destinazione del risultato 2006:	-	-	-	-	-	-	-	-
- A riserve	-	-	-	-	50,7	(152,5)	(101,8)	-
- Dividendi <sup>(1)</sup>	-	-	-	-	101,8	-	101,8	-
Differenze di conversione e altri movimenti	-	-	-	(2,5)	-	-	(2,5)	(6,0)
Variazione del fair value degli strumenti derivati di copertura	-	-	0,9	-	(0,3)	-	0,7	-
Utile del periodo	-	-	-	-	-	9,8	9,8	2,0
<b>31.03.2007</b>	<b>132,3</b>	<b>10,8</b>	<b>1,3</b>	<b>(25,2)</b>	<b>403,5</b>	<b>9,8</b>	<b>532,4</b>	<b>29,4</b>
(m€)	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva da valutazione di strumenti derivati di copertura	Riserva di conversione	Altre riserve e utili indivisi	Risultato del periodo	Patrimonio Netto di Gruppo	Patrimonio Netto di terzi
<b>31.12.2007</b>	<b>132,3</b>	<b>15,5</b>	<b>1,3</b>	<b>(32,2)</b>	<b>291,9</b>	<b>158,7</b>	<b>567,5</b>	<b>58,2</b>
Destinazione del risultato 2007:	-	-	-	-	-	-	-	-
- A riserve	-	-	-	-	82,4	(158,7)	(76,3)	-
- Dividendi <sup>(2)</sup>	-	-	-	-	76,3	-	76,3	-
Differenze di conversione e altri movimenti	-	-	-	(31,0)	0,7	-	(30,3)	(6,1)
Variazione del fair value degli strumenti derivati di copertura	-	-	(4,2)	-	1,3	-	(2,9)	-
Perdita del periodo	-	-	-	-	-	(4,1)	(4,1)	2,6
<b>31.03.2008</b>	<b>132,3</b>	<b>15,5</b>	<b>(2,9)</b>	<b>(63,2)</b>	<b>452,6</b>	<b>(4,1)</b>	<b>530,3</b>	<b>54,7</b>

<sup>(1)</sup> I dividendi sull'utile 2006 sono stati messi in pagamento in data 24 maggio 2007

<sup>(2)</sup> I dividendi sull'utile 2007 saranno messi in pagamento in data 24 luglio 2008



## Flussi di cassa e Posizione Finanziaria Netta



(1) Comprende il pagamento di dividendi agli azionisti di minoranza di società controllate, la variazione netta delle immobilizzazioni finanziarie e la variazione delle componenti non monetarie dell'indebitamento.

Come sopra riferito, la stagionalità del primo trimestre ha determinato un assorbimento di cassa della gestione ordinaria, quest'anno pari a € 41,6 milioni, in netto miglioramento rispetto agli € -86,9 milioni del 1° trimestre 2007.

Gli investimenti operativi del periodo hanno determinato un assorbimento di € 56,6 milioni, al netto dei disinvestimenti, e gli Altri movimenti, che comprendono il versamento per l'acquisto di Air Czech Catering, hanno originato un ulteriore assorbimento di € 43,9 milioni.

Scontando anche un favorevole effetto di conversione delle componenti in valute diverse dall'euro, pari a € 36,6 milioni, l'indebitamento finanziario netto del Gruppo è quindi aumentato nel trimestre di € 105,5 milioni, attestandosi al 31 marzo 2008 a € 1.267,7 milioni.



## Investimenti

### Investimenti

(m€)	1° Trimestre 2008					1° Trimestre 2007				
	Sviluppo/ Ristrutturazione	Mantenimento	ICT & Altri	Totale	Incidenza	Sviluppo/ Ristrutturazione	Mantenimento	ICT & Altri	Totale	Incidenza
Autostrade	13,9	3,7	0,3	<b>17,9</b>	30,9%	14,1	2,0	0,0	<b>16,1</b>	31,3%
Aeroporti	29,8	1,9	0,2	<b>31,9</b>	55,1%	18,5	2,6	0,0	<b>21,1</b>	40,9%
Stazioni ferroviarie	0,2	0,1	0,0	<b>0,3</b>	0,6%	0,2	0,1	0,0	<b>0,3</b>	0,6%
In-flight	1,6	-	-	<b>1,6</b>	2,9%	-	-	-	-	-
Altri canali	2,4	0,4	0,0	<b>2,8</b>	4,9%	3,5	0,0	0,5	<b>4,0</b>	7,8%
Non allocati	1,6	0,2	1,4	<b>3,2</b>	5,6%	3,0	1,0	6,0	<b>10,0</b>	19,4%
<b>Totale</b>	<b>49,6</b>	<b>6,3</b>	<b>2,0</b>	<b>57,8</b>		<b>39,3</b>	<b>5,7</b>	<b>6,5</b>	<b>51,5</b>	
<i>Incidenza</i>	85,7%	10,9%	3,4%			76,3%	11,1%	12,5%		

Nel primo trimestre 2008 il Gruppo Autogrill ha effettuato investimenti per € 57,8 milioni, in aumento del 12,2% (+23,4% a cambi costanti) rispetto ai € 51,5 milioni del corrispondente periodo 2007. Su base organica, l'incremento degli investimenti è stato pari al 12,1%: il Gruppo ha continuato a realizzare programmi d'investimento dopo le numerose aggiudicazioni e rinnovi conseguiti nei precedenti esercizi.

La maggior parte delle risorse è stata destinata al canale aeroportuale, per le attività svolte da HMSHost e Aldeasa e per il contributo di Alpha Group. A titolo esemplificativo, sono state effettuate attività di up-grading in Nord America, in importanti scali quali Charlotte, Nashville, New York JFK e Chicago O'Hare, in alcuni aeroporti turistici spagnoli di Aldeasa, che ha anche completato i punti vendita di Vancouver, e nell'aeroporto di Manchester gestito da Alpha Group. Da menzionare infine l'apertura dei punti vendita nell'aeroporto indiano di Bangalore. L'incremento delle risorse destinate al canale autostradale riflette sostanzialmente la prosecuzione degli importanti progetti di up-grading avviati nel 2007 nelle aree di servizio americane della Pennsylvania e della New York Thruway.

Gli investimenti riguardanti gli altri canali e i "non-allocati" scontano il completamento di alcuni importanti progetti nel 2007 quali, rispettivamente, l'apertura dei punti vendita nel Centro Direzionale di Telefónica a Madrid e i lavori nella nuova sede della controllata americana.



## Rendiconto finanziario consolidato

(m€)	1° Trimestre 2008	1° Trimestre 2007
<b>Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali</b>	<b>152,7</b>	<b>181,6</b>
Utile ante imposte e oneri finanziari netti dell'esercizio (comprensivo della quota di terzi)	21,2	36,7
Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni, al netto delle rivalutazioni	52,9	43,5
Rettifiche di valore e (plusvalenze)/minusvalenze su realizzo di attività finanziarie	0,5	(0,2)
(Plusvalenze)/minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	(0,1)	(1,4)
Variazione del capitale di esercizio <sup>(1)</sup>	(63,0)	(139,6)
Variazione netta delle attività e passività non correnti non finanziarie	(16,0)	(3,8)
<b>Flusso monetario da attività operativa</b>	<b>(4,5)</b>	<b>(64,8)</b>
Imposte pagate	(9,1)	(5,4)
Interessi netti pagati	(28,1)	(16,7)
<b>Flusso monetario netto da attività operativa</b>	<b>(41,6)</b>	<b>(86,9)</b>
Investimenti in immobili, impianti e macchinari e attività immateriali	(57,8)	(51,5)
Prezzo di realizzo delle immobilizzazioni cedute	1,2	4,3
Acquisto netto di partecipazioni consolidate	-	(10,1)
Variazione netta delle immobilizzazioni finanziarie	(31,9)	(1,1)
<b>Flusso monetario da attività di investimento</b>	<b>(88,5)</b>	<b>(58,4)</b>
Accensione di finanziamenti a medio-lungo termine	(5,3)	5,1
Rimborsi di quote di finanziamenti a medio-lungo termine	(32,6)	(8,8)
Rimborsi di finanziamenti a breve termine al netto delle accensioni	145,4	48,1
Altri movimenti <sup>(2)</sup>	(3,2)	0,3
<b>Flusso monetario da attività di finanziamento</b>	<b>104,3</b>	<b>44,6</b>
<b>Flusso monetario del periodo</b>	<b>(25,9)</b>	<b>(100,6)</b>
Differenze cambio su disponibilità liquide nette	(5,5)	(0,4)
<b>Cassa e altre disponibilità liquide nette finali</b>	<b>121,4</b>	<b>80,6</b>

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

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

### Riconciliazione cassa e altre disponibilità liquide nette

(m€)	1° Trimestre 2008	1° Trimestre 2007
<b>Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali :</b>	<b>152,7</b>	<b>181,6</b>
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	202,0	216,8
Scoperti di conto corrente	(49,3)	(35,2)
		-
<b>Cassa e altre disponibilità liquide nette finali :</b>	<b>121,4</b>	<b>80,6</b>
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	169,2	114,0
Scoperti di conto corrente	(47,8)	(33,4)





## Attività di sviluppo

Il primo trimestre 2008 è stato caratterizzato da importanti sviluppi strategici. Il 10 marzo il Gruppo ha comunicato l'acquisizione del restante 49,95% di Aldeasa detenuto da Altadis e del 100% di World Duty Free Europe detenuto da BAA per un Enterprise Value complessivo di € 1.070 milioni.

World Duty Free Europe è il primo operatore del Regno Unito nel settore del travel retail. Gestisce attività in 7 tra i più importanti aeroporti UK, incluso Heathrow, il terzo aeroporto al mondo per volumi di traffico. La società è attiva in tutte le tradizionali tipologie del duty-free/duty-paid, soprattutto nel settore beauty. WDF opera in 58 store, distribuiti su una superficie complessiva di circa 15 mila metri, con circa 1.900 dipendenti e un totale di circa 62 milioni di clienti. Nell'esercizio 2007 la società ha generato ricavi netti per £ 420,5 milioni e un Ebitda di £ 37,4 milioni. Con la transazione, WDF è subentrata in un nuovo accordo di concessione con BAA della durata di 12 anni.

Con queste due operazioni Autogrill ha rafforzato in modo determinante la propria presenza nel settore del retail & duty free aeroportuale, divenendo il primo operatore mondiale del settore.



## Risultati delle macroaree geografico-organizzative

### Nord America e area del Pacifico

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

#### Nord America e Area del Pacifico

	1° Trimestre 2008	1° Trimestre 2007	Variazione
(m\$)			
<b>Ricavi</b>	<b>602,9</b>	<b>541,5</b>	<b>11,4%</b>
Autostrade	81,1	81,2	(0,1%)
Aeroporti	500,8	449,7	11,4%
Centri commerciali	20,9	10,5	99,6%
<b>Ebitda</b>	<b>62,5</b>	<b>62,2</b>	<b>0,4%</b>
% sui ricavi	10,4%	11,5%	
<b>Investimenti</b>	<b>48,3</b>	<b>35,4</b>	<b>36,6%</b>
% sui ricavi	8,0%	6,5%	

### Ricavi

Il trend di significativa crescita registrato nell'esercizio precedente è proseguito nel primo trimestre 2008, che si è chiuso con ricavi per \$ 602,9 milioni, in progresso dell'11,4% rispetto ai \$ 541,5 milioni del corrispondente periodo 2007 a livello complessivo, e del 7,9% escluso il contributo delle attività acquisite dopo il primo trimestre 2007 da FoodBrand e CBR<sup>7</sup>.

Di seguito, l'andamento dei canali di attività.

- **Aeroporti:** il canale ha riportato un aumento dei ricavi del 9,5% a parità di perimetro e dell'8,3% su base comparabile<sup>8</sup>, a fronte di un andamento del traffico sostanzialmente in linea (+0,1%) in termini di passeggeri e in leggero calo (-0,8%) in termini di voli (fonte: A.T.A.)<sup>9</sup> rispetto al primo trimestre 2007. Risultati che evidenziano la capacità di crescere in maniera significativamente superiore al mercato di riferimento, attraverso il continuo miglioramento dell'offerta (introduzione di concetti e prodotti con scontrino medio più elevato) e il mantenimento di elevati standard di servizio al cliente.
- **Autostrade:** il risultato registrato in questo canale sconta le ripercussioni sul traffico del significativo incremento del prezzo della benzina e la prosecuzione delle attività di ristrutturazione dei punti vendita avviate nel 2007; su base comparabile la crescita è stata del 2,4%.

<sup>7</sup> Foodbrand svolge attività di ristorazione nei centri commerciali e in misura secondaria negli aeroporti; CBR svolge attività retail nel solo canale aeroportuale.

<sup>8</sup> La crescita comparabile fa riferimento ai punti vendita attivi sia nel periodo oggetto di rendicontazione sia in quello di confronto e con la stessa tipologia di offerta.

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



- **Centri commerciali:** il raddoppio dei ricavi è riconducibile al consolidamento delle attività di FoodBrand, al cui netto il progresso del canale è stato pari al 2%.

## **EBITDA**

Nel trimestre l'Ebitda dell'area si è attestato a \$ 62,5 milioni rispetto ai \$ 62,2 milioni del corrispondente periodo 2007, con un'incidenza sul fatturato del 10,4%. Le società di nuovo consolidamento, hanno contribuito per \$ 0,7 milioni, con un effetto diluitivo pari a 20 basis point.

Il progressivo trasferimento sui prezzi delle tensioni inflazionistiche registrate nel precedente esercizio e le attività di ridefinizione dell'offerta hanno permesso al Gruppo di mitigare il perdurante incremento dei costi delle materie prime alimentari, mantenendo il costo del venduto in linea con il primo trimestre 2007. Il costo del lavoro ha invece riportato un incremento in termini d'incidenza sul fatturato: un fenomeno che riflette sia la scelta di mantenere elevati i livelli di servizio per sfruttare appieno i picchi di traffico sia tensioni inflazionistiche.

## **Investimenti**

L'incremento degli investimenti, passati da \$ 35,4 milioni a \$ 48,3 milioni, rispecchia il proseguimento delle attività di ristrutturazione dei punti vendita autostradali sulla Pennsylvania e sulla New York Thruway, avviate nel 2007 (9 aree di servizio ristrutturate nel primo trimestre 2008). Attività di up-grading hanno interessato anche alcune importanti location aeroportuali (fra cui Charlotte, Nashville, New York JFK e Chicago O'Hare), unitamente all'apertura di nuovi punti vendita nello scalo indiano di Bangalore.

## **Attività di sviluppo**

Tra le attività di sviluppo completate nel trimestre, importante il rinnovo negli Stati Uniti del contratto per la gestione delle attività retail dell'Empire State Building di New York. Il Gruppo ha inoltre ampliato la propria presenza nell'area del Pacifico, aggiudicandosi la gestione dei servizi di ristorazione in diversi punti vendita dell'aeroporto di Changi Singapore.



Italia

## Italia

	1° Trimestre 2008	1° Trimestre 2007	Variazione
(m€)			
<b>Ricavi</b>	<b>292,1</b>	<b>274,7</b>	<b>6,3%</b>
Autostrade	230,5	219,6	4,9%
Aeroporti	15,6	13,4	15,7%
Stazioni ferroviarie e marittime	5,6	4,1	34,4%
Altri	40,5	37,5	8,0%
<b>Ebitda</b>	<b>30,7</b>	<b>30,1</b>	<b>1,7%</b>
% sui ricavi	10,5%	11,0%	
<b>Investimenti</b>	<b>11,3</b>	<b>14,9</b>	<b>(23,9%)</b>
% sui ricavi	3,9%	5,4%	

### Ricavi

Il primo trimestre 2008 si è chiuso in Italia con ricavi per € 292,1 milioni, in aumento del 6,3% rispetto ai € 274,7 milioni del corrispondente periodo 2007, registrando progressi in tutti i canali di attività.

Di seguito, l'andamento dei canali di attività.

- **Autostrade:** nel trimestre i ricavi del canale sono passati dai € 219,6 milioni del 2007 ai € 230,5 milioni del 2008, con un incremento del 4,9% sul totale e del 5,2% a parità di punti vendita, a fronte di una crescita del traffico del 3,4% (+2,3% escluso l'effetto del 29° giorno del mese di febbraio; fonte: Atlantia). Nel trimestre la rete è rimasta invariata, con 2 aperture e 2 chiusure sulla viabilità ordinaria.
- **Aeroporti:** la crescita del 5,5% a parità di location è stata rafforzata dal contributo delle attività nei nuovi aeroporti di Brindisi e Catania, avviate nel precedente esercizio (+7,1% la crescita del traffico negli aeroporti di presenza del Gruppo; fonte: Assoaeroporti).
- **Stazioni ferroviarie e marittime:** il significativo incremento dei ricavi del canale riflette soprattutto il contributo delle attività di ristorazione a bordo sulle unità della flotta Grandi Navi Veloci (€ 1,4 milioni).
- **Altri canali (centri commerciali, città e fiere):** il progresso registrato è legato soprattutto alle attività di Trentuno, acquisita nel maggio 2007, e alle nuove aperture.

### EBITDA

L'Ebitda del primo trimestre 2008 è risultato pari a € 30,7 milioni, in linea con i € 30,1 milioni<sup>10</sup> del periodo di confronto, con un'incidenza percentuale sulle vendite del 10,5%. Grazie a una favorevole evoluzione del mix di vendita e alle misure intraprese dal Gruppo, il costo del

<sup>10</sup> Per omogeneità con il criterio adottato nel Bilancio 2007, il dato relativo al primo trimestre 2007 è stato ridotto di € 0,4 milioni rispetto a quello originariamente pubblicato per riclassificare l'utile attuariale sul T.F.R. fra i "Non allocati".



venduto ha registrato un miglioramento rispetto al primo trimestre 2007. Viceversa, si è evidenziato un aumento dell'incidenza del costo del lavoro, sia per l'impatto del rinnovo contrattuale siglato nel 2007 sia per la diversa scadenza temporale delle attività di formazione del personale sulla rete; è inoltre proseguito l'incremento delle spese operative (soprattutto costi energetici).

### **Investimenti**

La riduzione degli investimenti, pari a € 11,3 milioni rispetto ai € 14,9 milioni del primo trimestre 2007, è riconducibile al minor numero di aperture effettuate nel periodo nel canale autostradale, che pure rappresenta il più importante in termini di risorse destinate: fra i principali progetti realizzati fra gennaio e marzo 2008, quelli di Brembo, Casilina e Versilia Ovest e l'apertura di 2 nuovi punti vendita sulla viabilità ordinaria. Attività di up-grading dell'offerta sono state svolte nei centri commerciali.

### **Attività di sviluppo**

Tra le attività di sviluppo, l'aggiudicazione dei servizi di food & beverage e retail su otto unità della flotta Grandi Navi Veloci.



## Resto d'Europa

### Resto d'Europa

(m€)	1° Trimestre	1° Trimestre	Variazione	
	2008	2007	a cambi correnti	a cambi costanti
<b>Ricavi</b>	<b>149,4</b>	<b>131,4</b>	<b>13,7%</b>	<b>13,5%</b>
Autostrade	89,0	80,8	10,3%	10,1%
Aeroporti	29,8	24,3	23,2%	23,0%
Stazioni ferroviarie	20,1	17,6	14,3%	14,2%
Altri	10,5	8,7	18,0%	17,4%
<b>Ebitda</b>	<b>2,4</b>	<b>1,2</b>	<b>88,5%</b>	<b>84,8%</b>
% sui ricavi	1,6%	0,9%		
<b>Investimenti</b>	<b>7,0</b>	<b>5,6</b>	<b>24,3%</b>	<b>23,8%</b>
% sui ricavi	4,7%	4,3%		

#### Ricavi

Nel primo trimestre il Gruppo ha generato nel Resto d'Europa ricavi per € 149,4 milioni, in aumento del 13,7% (+13,5% a cambi costanti) rispetto ai € 131,4 milioni del corrispondente periodo 2007. Il contributo delle festività pasquali, generalmente significativo in quest'area geografica, si è rivelato modesto per le avverse condizioni atmosferiche registrate in molte regioni.

Di seguito, l'andamento dei canali di attività.

- **Autostrade:** sono stati registrati progressi in tutti i principali Paesi dove il Gruppo è presente. In Francia il fatturato è aumentato del 4% e in Spagna del 6,4%, nonostante l'impatto delle chiusure, nel 2007, di alcuni locali sulle autostrade non a pagamento. Il Belgio ha riportato una crescita del 24,7%, riconducibile anche all'integrazione della rete di Carestel in quella del Gruppo. In Svizzera, l'incremento del 23,8% nella corrispondente valuta di riferimento riflette sia la ripresa a pieno regime delle attività di Pratteln, il più importante punto vendita del Paese, a conclusione dei lavori di ristrutturazione della tratta Basilea-Berna, sia la nuova tipologia contrattuale applicata in alcuni punti vendita, che affida al Gruppo anche la gestione delle attività di market della società petrolifera.
- **Aeroporti:** i significativi progressi registrati nel canale sono riconducibili sia alle nuove aperture del 2007 (ad esempio il terminal low-cost dell'aeroporto di Marsiglia e Shannon) sia al positivo andamento delle attività già operative (ad esempio gli scali di Bruxelles e di Zurigo).
- **Stazioni ferroviarie:** la crescita dei ricavi riflette i risultati conseguiti in tutti i Paesi in cui il Gruppo opera. La conclusione delle attività di ristrutturazione nella stazione di Paris Est ha determinato un importante incremento del fatturato francese del canale (10,3%), mentre il progresso del 12,8% in Spagna è riconducibile all'aumento del traffico sulle nuove linee dell'alta velocità (in particolare Madrid-Barcellona). La crescita in Svizzera è



stata pari al 21,7% nella corrispondente valuta di riferimento, mentre in Belgio i ricavi hanno beneficiato dell'ingresso in 4 locali della metropolitana di Bruxelles.

- **Altri canali:** ai buoni risultati delle attività già operative, a titolo esemplificativo i punti vendita nel Centro Direzionale di Telefonica, si è sommato il consolidamento per l'intero periodo delle vendite delle attività di ristorazione del Carrousel du Louvre.

## EBITDA

Il raddoppio dell'Ebitda, pari a € 2,4 milioni rispetto al € 1,2 milioni del primo trimestre 2007, e il significativo incremento della marginalità, passata dallo 0,9% all'1,6%, riflettono sia i miglioramenti registrati nei locali che stanno gradualmente andando a regime sia i maggiori volumi di vendita legati alle festività pasquali: fenomeni che hanno più che compensato la fase di start-up di alcune location (ad esempio Copenaghen).

## Investimenti

Francia (ristrutturazione dei punti vendita nella stazione di Paris St. Lazare), Austria e Olanda sono i Paesi dove sono stati effettuati i principali investimenti nell'area (in totale pari a € 7 milioni rispetto ai € 5,6 milioni del primo trimestre 2007).

## Attività di sviluppo

Lo sviluppo si è concentrato soprattutto nel canale aeroportuale, con l'ingresso a febbraio nei servizi di ristorazione dell'aeroporto di Belfast.





## Aldeasa

I dati di seguito riportati si riferiscono alla totalità di Aldeasa e delle sue controllate che, consolidate con il metodo proporzionale, contribuiscono ai risultati del primo trimestre del Gruppo in ragione del 50%. Il 14 aprile 2008 Autogrill España ha perfezionato l'acquisto della partecipazione di Altadis in Aldeasa, portando al 99,90% la partecipazione di Autogrill nel capitale della società di retail & duty-free. Aldeasa sarà pertanto consolidata con il metodo integrale a partire dal 1° aprile 2008.

### Aldeasa

(m€)	1° Trimestre 2008	1° Trimestre 2007	Variazione
<b>Ricavi</b>	<b>171,2</b>	<b>156,8</b>	<b>9,2%</b>
Aeroporti	168,1	151,6	10,9%
Palazzi e Musei	3,1	5,2	(39,7%)
<b>Ebitda</b>	<b>7,4</b>	<b>10,4</b>	<b>(28,9%)</b>
% sui ricavi	4,3%	6,6%	
<b>Investimenti</b>	<b>7,9</b>	<b>8,2</b>	<b>(2,4%)</b>
% sui ricavi	4,6%	5,2%	

Nel primo trimestre Aldeasa ha riportato ricavi per € 171,2 milioni, in aumento del 9,2% rispetto ai € 156,8 milioni del corrispondente periodo 2007, grazie allo sviluppo del business negli aeroporti internazionali.

Di seguito, l'andamento dei canali di attività.

- **Aeroporti:** la crescita complessiva del canale riflette gli importanti progressi registrati negli aeroporti internazionali, che ha più che compensato un andamento sostanzialmente in linea con il primo trimestre 2007 delle attività spagnole, a fronte di un incremento del traffico del 7,5% (fonte: A.E.N.A.)<sup>11</sup>. Un risultato riconducibile a diversi fattori: l'impatto del rafforzamento dell'euro sulla sterlina sulla propensione alla spesa dei passeggeri inglesi, la concorrenza dell'alta velocità ferroviaria su alcune importanti tratte (a titolo esemplificativo, Madrid-Barcellona) e infine i lavori di ristrutturazione in alcuni aeroporti (soprattutto nei terminal 1, 2 e 3 di Madrid) e in alcuni punti vendita della società. Lo sviluppo delle attività internazionali rimane significativo anche al netto delle recenti aperture in Nord America, +21%, con risultati particolarmente positivi in Cile, nell'aeroporto di Kuwait City e in Messico.
- **Palazzi e musei:** la flessione dei ricavi nel canale riflette la decisione del Museo del Prado di gestire direttamente il merchandising e la conseguente cessazione del contratto di attività nell'ultimo trimestre del 2007.

## EBITDA

<sup>11</sup> Aeropuertos Españoles y Navegación Aérea, l'ente pubblico che gestisce gli aeroporti spagnoli.



A livello di Ebitda, il primo trimestre dello scorso esercizio non includeva l'adeguamento dei canoni d'affitto degli aeroporti spagnoli, il cui contratto, esteso nel luglio 2007 fino a fine 2009, è stato applicato con effetto retroattivo al 1° gennaio ma con contabilizzazione nel secondo trimestre. L'Ebitda del primo trimestre 2007 rettificato per i canoni di competenza è pari a € 8,4 milioni (con un'incidenza del margine sulle vendite pari al 5,4%) e la differenza rispetto ai € 7,4 milioni del corrispondente periodo 2008 (con un Ebitda margin del 4,3%) riflette principalmente l'avvio delle operazioni in Nord America.

### **Investimenti**

Alle attività internazionali sono state dedicate oltre la metà delle risorse, in totale pari a € 7,9 milioni (€ 8,2 milioni nel primo trimestre 2007): il completamento dei punti vendita canadesi e americani e l'avvio delle opere di miglioramento delle strutture operative in Giordania rappresentano i principali progetti. In Spagna, in concomitanza con il periodo di bassa stagione, sono stati effettuati investimenti di up-grading nei punti vendita di alcuni scali turistici e sono proseguiti quelli all'interno dei vecchi terminal dell'aeroporto di Madrid, contestualmente alla ristrutturazione delle infrastrutture.



## Alpha Group

Alpha Group e le sue controllate sono entrate nel perimetro di consolidamento del Gruppo il 1° giugno 2007. I dati relativi al primo trimestre 2007 vengono inseriti al solo scopo di permettere l'apprezzamento della performance del primo trimestre 2008, precisando tuttavia che si riferiscono a un periodo precedente all'inserimento di Alpha Group nel consolidato di Gruppo. Per eliminare l'interferenza delle variazioni del rapporto di cambio tra euro e sterlina e agevolare la lettura della performance economica dell'area, i dati sono riportati in milioni di sterline GBP (m£).

## Alpha Group

(m£)	1° Trimestre 2008	1° Trimestre 2007	Variazione
<b>Ricavi</b>	<b>122,0</b>	<b>125,4</b>	<b>(2,7%)</b>
Aeroporti	50,5	52,6	(4,0%)
In-flight	71,5	72,9	(1,9%)
<b>Ebitda</b>	<b>3,0</b>	<b>0,8</b>	<b>n.s</b>
% sui ricavi	2,5%	0,6%	
<b>Investimenti</b>	<b>4,0</b>	<b>n.s</b>	<b>n.s</b>
% sui ricavi	3,3%		

### Ricavi

La positiva evoluzione delle attività internazionali in entrambi i segmenti in cui la società inglese opera ha permesso di minimizzare l'impatto sulle attività domestiche delle misure per il miglioramento della profittabilità avviate nel 2007.

Di seguito, l'andamento dei canali di attività.

- **In-flight:** la flessione delle attività domestiche è riconducibile alla cessazione, nel 2007, dei contratti con EasyJet e BA Connect: al netto di questa discontinuità, l'in-flight ha registrato nel Regno Unito una crescita di circa il 4%, grazie ai nuovi contratti siglati nel precedente esercizio (Thomas Cook) e all'effetto positivo delle festività pasquali. Il significativo sviluppo delle attività in Romania, Giordania e Australia, dove queste ultime hanno beneficiato degli accordi commerciali siglati nella seconda metà del 2007, spiegano il forte progresso del business internazionale.
- **Retail:** nonostante l'evoluzione del traffico nel trimestre (+4%; fonte: stime del Gruppo) e il conseguente positivo impatto sulle vendite, la cessazione del contratto di 13 punti vendita World News nel quarto trimestre 2007 ha inciso sui ricavi dei primi 3 mesi dell'anno. I progressi registrati negli Stati Uniti, in Svezia e soprattutto in India hanno controbilanciato la cessazione delle attività in Turchia e il trasferimento ad Autogrill S.p.A. delle attività italiane.



## **EBITDA**

Progressi nell'in-flight e nel business in concessione spiegano l'incremento dell'Ebitda, sia in valore assoluto sia come incidenza sulle vendite. Nel dettaglio, il business in-flight ha beneficiato di un tasso di crescita delle attività internazionali decisamente superiore a quello delle attività domestiche e della cessazione di contratti a profittabilità inferiore (quello di EasyJet). Miglioramenti del costo del venduto e della produttività del lavoro hanno consentito un aumento della profittabilità del business in concessione domestico mentre quello internazionale ha beneficiato delle attività di razionalizzazione del portafoglio.

## **Investimenti**

Le risorse sono state assorbite equamente da entrambi i canali. Nel business in concessione sono proseguite le attività di up-grading all'interno dell'aeroporto di Manchester (il cui contratto è stato rinnovato nel 2006 per 10 anni) mentre è stato aperto un nuovo Starbucks Coffee nell'aeroporto di Inverness. Nell'in-flight sono stati effettuati investimenti a sostegno delle nuove attività: ad esempio nel Regno Unito (contratto con Thomas Cook), in Australia e nel Medio Oriente.

## **Attività di sviluppo**

A gennaio Alpha Group ha siglato un accordo con Air Czech per rilevare la divisione Air Czech Catering, che gestisce in esclusiva le attività in-flight della compagnia ceca. Con questa operazione Alpha Group, già presente in Romania e Bulgaria, ha rafforzato la sua posizione nell'area dell'Est Europa.