



Gruppo Autogrill

Relazione finanziaria semestrale consolidata
al 30 giugno 2012

INDICE

Il Gruppo Autogrill	5
1. Relazione intermedia sulla gestione	7
1.1 Highlights	7
1.2 Andamento del Gruppo	8
1.2.1 Risultati della gestione economica	8
1.2.2 Risultati della gestione finanziaria	12
1.3 Settori di attività	15
1.3.1 Food & Beverage e Corporate.....	15
1.3.2 Travel Retail & Duty-Free.....	22
1.4 Rapporti con controparti correlate	26
1.5 Eventi successivi al 30 giugno 2012	26
1.6 Evoluzione prevedibile della gestione	26
1.7 Principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio	27
2. Bilancio consolidato semestrale abbreviato	28
2.1 Prospetti Contabili Consolidati	29
2.1.1 Situazione patrimoniale-finanziaria	29
2.1.2 Conto economico.....	30
2.1.3 Conto economico complessivo.....	30
2.1.4 Variazioni del patrimonio netto.....	31
2.1.5 Rendiconto finanziario.....	32
2.2 Note Illustrative abbreviate	33
2.2.1 Principi contabili e criteri di consolidamento.....	33
2.2.2 Note alle voci patrimoniali.....	34
2.2.3. Note alle voci economiche	45
2.2.4 Posizione finanziaria netta	50
2.2.5 Gestione dei rischi finanziari.....	50
2.2.6 Informativa di settore.....	51
2.2.7 La stagionalità del settore di attività	52
2.2.8 Passività potenziali	53
2.2.9 Leasing operativi.....	54
2.2.10 Altre informazioni	54
2.2.11 Eventi e operazioni significative non ricorrenti.....	61
2.2.12 Posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali.....	61
2.2.13 Eventi successivi al 30 giugno 2012.....	61
2.2.14 Autorizzazione alla pubblicazione	61
Elenco delle società incluse nel perimetro di consolidamento e delle altre partecipazioni	62
Attestazione del Consigliere Delegato e del Dirigente Preposto	66
Relazione della Società di Revisione	67

Terminologia e simboli

Cambi: oltre la metà delle attività operative del Gruppo è localizzata in Paesi dove la divisa funzionale è diversa dall'Euro, principalmente Stati Uniti d'America, Regno Unito, Canada e Svizzera. La connotazione prevalentemente locale dell'attività operativa determina, in ciascun Paese, una sostanziale corrispondenza fra la divisa di denominazione dei ricavi, dei costi e degli investimenti. Inoltre, il Gruppo persegue una politica di gestione del rischio di cambio finanziando 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. Ciò non neutralizza tuttavia gli effetti delle variazioni dei tassi di cambio nella conversione delle singole voci di bilancio. Nella comparazione con i dati riferiti all'anno precedente, viene utilizzata l'espressione "a cambi omogenei", che esprime 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 esercizio.

Ricavi: nella Relazione intermedia sulla Gestione sono commentati i ricavi gestionali, che escludono le vendite di carburanti; ad essi si fa riferimento con il termine "ricavi". Le incidenze sui costi sono espresse su questa grandezza.

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

Investimenti: escludono gli investimenti in immobilizzazioni finanziarie e partecipazioni.

Variazione su basi comparabili: si riferisce alla dinamica dei ricavi generati dai soli punti vendita attivi sia nel periodo di rendicontazione sia in quello di confronto e con tipologia di offerta invariata.

Simboli

Salvo diverse indicazioni, nella Relazione intermedia sulla gestione gli importi sono espressi in milioni di Euro, milioni di Dollari USA e milioni di Sterline britanniche, rappresentati rispettivamente con €, \$ 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.

Il Gruppo Autogrill

Attività

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

Presente in 37 Paesi con circa 62.800 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 e stazioni ferroviarie, con presenze selettive nelle città, nei centri commerciali, nei poli fieristici e nei siti culturali.

Il Gruppo è attivo in due settori: il Food & Beverage e il Travel Retail & Duty-Free.

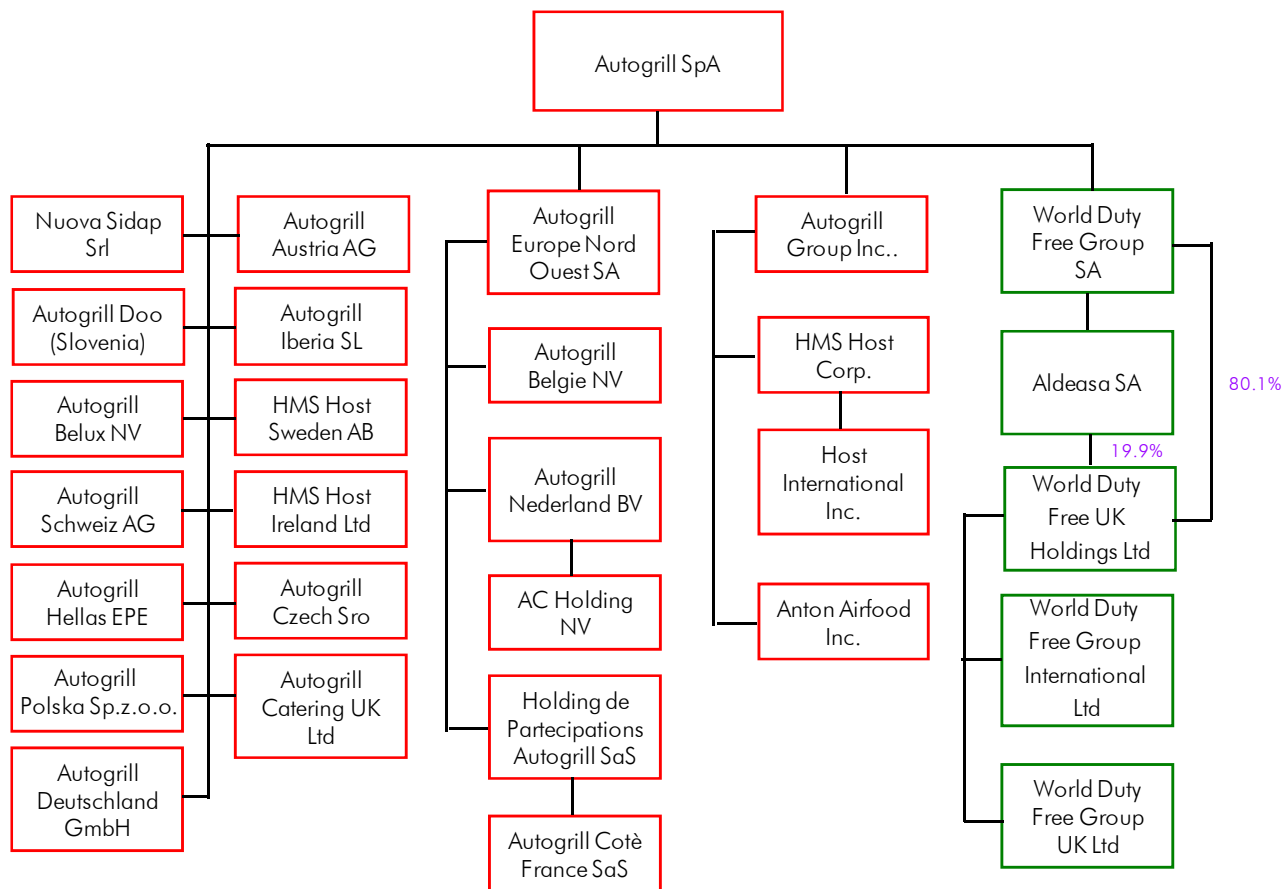
Food & Beverage

Autogrill svolge attività di ristorazione nelle principali infrastrutture della mobilità (dagli aeroporti alle autostrade e stazioni ferroviarie) a servizio di una clientela locale e internazionale. Le attività principali sono localizzate in Nord America, Italia e altri Paesi europei (Francia, Belgio e Svizzera i principali) e sono il frutto di una serie di acquisizioni realizzate tra il 1995 e il 2006 che hanno permesso ad Autogrill di consolidare una posizione di leadership mondiale nel settore della ristorazione in regime di concessione. L'offerta ha una caratterizzazione sia locale, con l'utilizzo di concetti sviluppati internamente e marchi locali in licenza, sia globale, mediante l'utilizzo in licenza di marchi internazionalmente riconosciuti (come Starbucks Coffee, Burger King, Brioche Dorée ecc) ad integrazione dei marchi propri (Puro Gusto, Ciao, Bubbles, Beaudevin ecc.). Il Gruppo gestisce, direttamente o in licenza, un portafoglio di oltre 350 marchi.

Travel Retail & Duty-Free

Le attività di Travel Retail & Duty-Free sono svolte in ambito aeroportuale, il canale più dinamico in quanto maggiormente legato all'evoluzione dell'economia mondiale e degli scambi commerciali a livello globale. L'Europa è il principale mercato di attività con una forte presenza nel Regno Unito e in Spagna. Il Gruppo è presente inoltre in Medio Oriente, nelle Americhe e in Asia. La clientela, caratterizzata da un profilo internazionale, richiede un'offerta prevalentemente omogenea nelle diverse aree geografiche, talora integrata da un assortimento di prodotti tipici locali. Per questo motivo, nel corso del processo di integrazione delle diverse realtà acquisite nel corso degli anni, alcune attività a carattere globale, quali il marketing, gli acquisti, la finanza e altre funzioni tipiche di una capogruppo sono state centralizzate per favorire una gestione coordinata del business e per ottimizzarne l'efficienza.

Struttura societaria¹



¹ Dove non diversamente specificato, le quote di controllo sono da intendersi al 100%.

1. Relazione intermedia sulla gestione

1.1 Highlights

	1° Semestre	1° Semestre	Variazione	
	2012	2011	2011	a cambi omogenei
Ricavi	2.763,9	2.655,8	4,1%	0,4%
Ebitda	217,5	250,8	(13,3%)	(16,8%)
% sui ricavi	7,9%	9,4%		
Risultato operativo (Ebit)	67,0	108,2	(38,1%)	(41,3%)
% sui ricavi	2,4%	4,1%		
Risultato netto di periodo	11,9	39,0	(69,5%)	(72,1%)
% sui ricavi	0,4%	1,5%		
Flusso monetario netto da attività operativa	185,5	104,4		
Investimenti netti	135,7	77,8	74,3%	61,2%
% sui ricavi	4,9%	2,9%		
Utile per azione (centesimi di €)				
base	4,7	15,4		
diluito	4,6	15,3		

(m€)	30/06/2012	31/12/2011	Variazione	
			31/12/2011	a cambi omogenei
Capitale investito netto	2.384,9	2.352,2	32,7	(16,6)
Posizione finanziaria netta	1.608,2	1.552,8	55,4	27,1

1.2 Andamento del Gruppo

1.2.1 Risultati della gestione economica²

Conto economico sintetico del Gruppo³

(m€)	1° Semestre		1° Semestre		Variazione	
	2012	Incidenze	2011	Incidenze	2011	a cambi omogenei
Ricavi	2.763,9	100,0%	2.655,8	100,0%	4,1%	0,4%
Altri proventi operativi	71,4	2,6%	74,8	2,8%	(4,6%)	(4,9%)
Totale ricavi e proventi	2.835,3	102,6%	2.730,6	102,8%	3,8%	0,3%
Costo delle materie prime, sussidiarie e merci	(1.000,4)	36,2%	(979,2)	36,9%	2,2%	(0,7%)
Costo del personale	(727,2)	26,3%	(694,3)	26,1%	4,7%	0,8%
Costo per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	(594,5)	21,5%	(547,0)	20,6%	8,7%	4,8%
Altri costi operativi	(295,7)	10,7%	(259,2)	9,8%	14,1%	10,2%
EBITDA	217,5	7,9%	250,8	9,4%	(13,3%)	(16,8%)
Ammortamenti e svalutazioni	(150,5)	5,4%	(142,6)	5,4%	5,5%	2,3%
Risultato operativo (EBIT)	67,0	2,4%	108,2	4,1%	(38,1%)	(41,3%)
Proventi (Oneri) finanziari	(44,2)	1,6%	(40,9)	1,5%	8,0%	5,8%
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(0,7)	0,0%	0,8	0,0%	n.s.	n.s.
Risultato ante imposte	22,1	0,8%	68,1	2,6%	(67,6%)	(69,9%)
Imposte sul reddito	(5,1)	0,2%	(23,8)	0,9%	(78,7%)	(80,0%)
Risultato netto attribuibile a:	17,0	0,6%	44,2	1,7%	(61,6%)	(64,9%)
- soci della controllante	11,9	0,4%	39,0	1,5%	(69,5%)	(72,1%)
- interessenze di pertinenza di terzi	5,1	0,6%	5,2	1,7%	(2,8%)	(8,5%)

Ricavi

Nel primo semestre 2012 i ricavi consolidati sono stati pari a 2.763,9m€, in aumento dello 0,4% rispetto ai 2.655,8m€ dell'analogo periodo dell'esercizio precedente (+4,1% a cambi correnti), con il seguente andamento per canale:

(m€)	1° Semestre		Variazione	
	2012	2011	2011	a cambi omogenei
Aeroporti	1.812,9	1.652,0	9,7%	4,4%
Autostrade	759,2	805,6	(5,8%)	(7,0%)
Altri	191,8	198,2	(3,2%)	(4,5%)
Totale	2.763,9	2.655,8	4,1%	0,4%

Anche nel primo semestre del 2012 si conferma la crescita del canale aeroportuale, le cui vendite sono risultate in aumento del 4,4%⁴, a dimostrazione del maggiore dinamismo di questo canale che riesce, meglio di quello autostradale, ad intercettare i flussi di traffico delle aree del

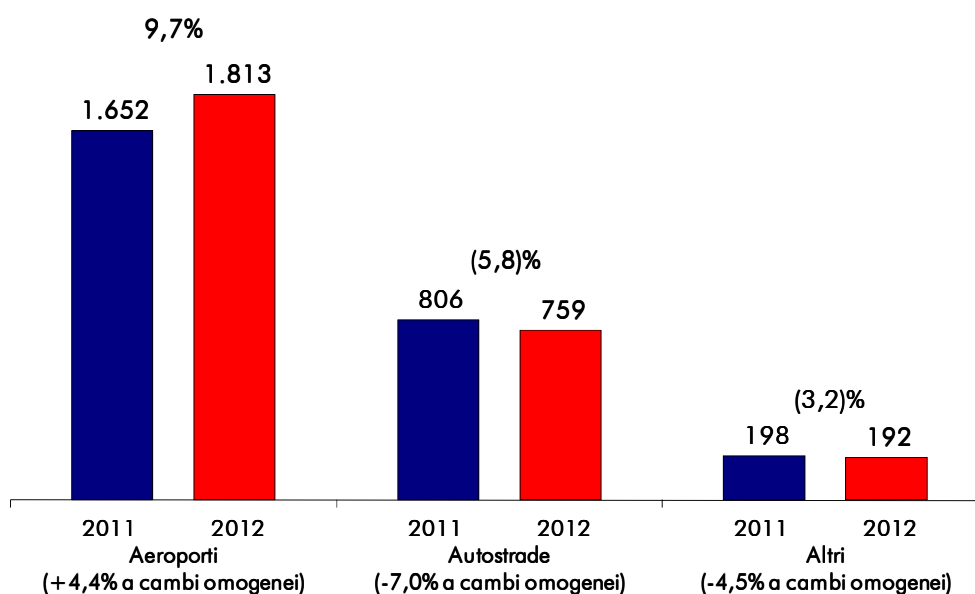
² Le variazioni commentate sono a cambi omogenei per meglio illustrare il reale andamento delle attività.

³ Le voci "Ricavi" e "Costo delle materie prime, sussidiarie e merci" differiscono da quanto esposto nel Conto economico consolidato in quanto non includono, principalmente, i ricavi da vendita di carburanti e il relativo costo di acquisto, il cui valore netto è classificato nella voce "Altri proventi operativi", coerentemente con la modalità adottata dalla Direzione nell'analisi dei dati del Gruppo. Tali ricavi ammontano nel primo semestre 2012 a 296,4m€ (274,4m€ nel primo semestre 2011) e il relativo costo ammonta a 287,6m€ nel primo semestre 2012 (263,7m€ nel primo semestre 2011).

⁴ 9,7% a cambi correnti

mondo meno esposte all'attuale recessione economica. Tale crescita permette di compensare il calo dei ricavi realizzati in autostrada (-7%)⁵ e negli altri canali minori (stazioni ferroviarie, fiere e centri commerciali). In dettaglio, le vendite nel canale autostradale hanno visto due trend opposti: in Nord America sono cresciute, anche grazie al calo dei prezzi del carburante alla pompa a partire dalla primavera, mentre sono risultate in forte calo in Europa, e specialmente in Italia, dove il traffico è diminuito notevolmente sia nella componente leggera che in quella pesante.

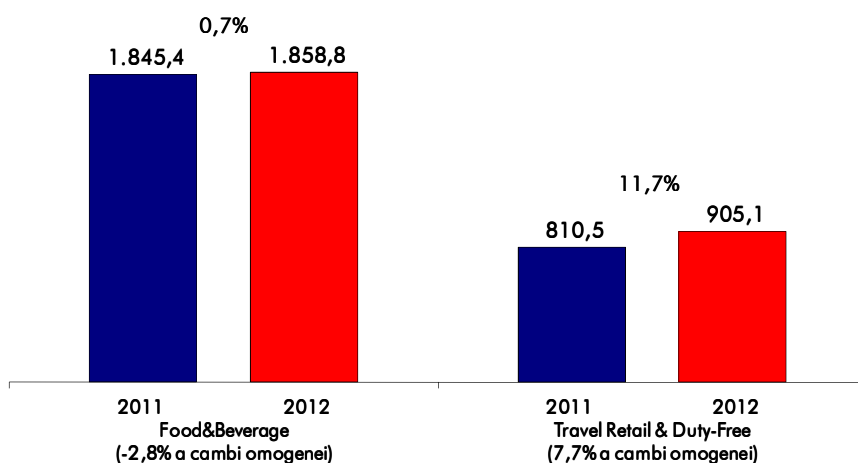
Ricavi per canale (m€) – 1° Semestre



Nel Food & Beverage il pesante andamento delle vendite in Italia ha condizionato l'intero settore, che ha registrato ricavi in calo del 2,8%⁶ rispetto allo stesso periodo del 2011, vanificando la buona performance realizzata in Nord America.

La tenuta del traffico negli aeroporti e l'aumento della spesa media per passeggero hanno contribuito all'eccellente risultato del Travel Retail & Duty-Free le cui vendite sono cresciute del 7,7%⁷, con ottime performance nel Regno Unito, in America Latina e in Medio Oriente. Anche in Spagna le attività del Gruppo hanno registrato buoni risultati, con vendite in crescita nonostante un significativo calo del traffico.

⁵ -5,8% a cambi correnti
⁶ -0,7% a cambi correnti
⁷ +11,7% a cambi correnti

Ricavi per settore di attività (m€) – 1° Semestre


Nel secondo trimestre i ricavi consolidati si sono attestati a 1.522,4m€ con un calo dello 0,2% rispetto ai 1.453m€ del periodo di confronto 2011 (+4,8% a cambi correnti) con il seguente andamento per canale:

(m€)	2° Trimestre	2° Trimestre	Variazione	
	2012	2011	2011	a cambi omogenei
Aeroporti	996,9	899,3	10,8%	3,5%
Autostrade	426,4	450,8	(5,4%)	(7,0%)
Altri	99,1	102,9	(3,6%)	(5,1%)
Totale	1.522,4	1.453,0	4,8%	(0,2%)

Il trend del secondo trimestre conferma le tendenze registrate dall'inizio dell'anno, con una crescita realizzata in particolare nel settore Travel Retail & Duty-Free (+6%)⁸ e un calo del Food & Beverage (-3,1%)⁹, penalizzato dall'andamento negativo del traffico autostradale in Europa.

Ebitda

Nel primo semestre 2012 il Gruppo ha riportato un Ebitda consolidato di 217,5m€, in calo del 16,8% (-13,3% a cambi correnti) rispetto ai 250,8m€ del primo semestre 2011, che includevano 10,4m€ di proventi netti non ricorrenti, di cui 8m€ legati alla cessione del business Flight. Al netto di tali proventi, e di costi di riorganizzazione che hanno pesato per 2,7m€ nel 2012, la flessione dell'Ebitda sarebbe stata del 12,2% (-8,4% a cambi correnti). L'incidenza dell'Ebitda sui ricavi è passata dal 9,4% del primo semestre 2011 al 7,9% del primo semestre 2012.

Il risultato complessivo risulta penalizzato dalla diminuzione della profittabilità del Food & Beverage, per effetto della forte contrazione delle vendite registrata in Europa, non accompagnata da un corrispondente calo dei costi con componente fissa più elevata (quali i

⁸ + 11,5% a cambi correnti

⁹ + 1,6% a cambi correnti

costi operativi di locale e gli affitti, specialmente sulle autostrade italiane) e dal generalizzato aumento del costo del lavoro. L'impatto negativo del Food & Beverage non permette di apprezzare in pieno l'eccellente risultato del settore Travel Retail, il cui Ebitda è cresciuto del 14,3% (+17,3% a cambi correnti), grazie all'incremento delle vendite e della quota di passeggeri con destinazioni extra-europee, in partenza dagli scali inglesi e spagnoli, tipicamente caratterizzati da una maggiore propensione al consumo e da un livello più elevato della spesa individuale.

Nel secondo trimestre l'Ebitda consolidato si è attestato a 149,5m€, in calo del 13,7% rispetto ai 165m€ del periodo di confronto (-9,4% a cambi correnti), mentre l'Ebitda Margin è stato pari al 9,8% rispetto all'11,4% del secondo trimestre 2011, mostrando un progressivo recupero di marginalità rispetto al primo trimestre dell'anno, in particolare grazie ai buoni risultati sul fronte della produttività del lavoro in Nord America.

Ammortamenti e svalutazioni

Nel primo semestre 2012 gli ammortamenti e le svalutazioni sono pari a 150,5m€ in aumento del 2,3% (+5,5% a cambi correnti) rispetto a 142,6m€ del medesimo periodo l'esercizio 2011.

Nel secondo trimestre 2012 gli ammortamenti e le svalutazioni sono stati pari a 78,4m€, in aumento del 5,9% (+10,8% a cambi correnti) rispetto ai 70,8m€ del periodo di confronto 2011.

Oneri finanziari

Nel primo semestre 2012 gli oneri finanziari netti ammontano a 44,2m€, in aumento rispetto a 40,9m€ del primo semestre 2011. La variazione riflette l'incremento del costo medio del debito, a seguito del rifinanziamento avvenuto a luglio 2011, e il costo di competenza del periodo relativo all'ammortamento dei derivati di copertura rischio tasso, estinti anticipatamente da Autogrill S.p.A. in sede di rifinanziamento del debito bancario avvenuto a luglio 2011. Nei primi 6 mesi 2012 il costo medio ponderato del debito è risultato pari al 5,5% rispetto al 4,6% del medesimo periodo dell'esercizio precedente.

Gli oneri finanziari del secondo trimestre 2012 sono stati pari a 22,6m€, in aumento rispetto ai 22m€ del periodo di confronto (che includeva 5m€ di oneri non ricorrenti).

Imposte sul reddito

Le imposte ammontano a 5,1m€, rispetto a 23,8m€ del primo semestre 2011.

L'incidenza delle imposte sul risultato consolidato ante imposte è risultata pari al 23%, rispetto al 35% del primo semestre dell'anno precedente principalmente grazie alla riduzione dell'aliquota fiscale in Gran Bretagna che ha comportato il rilascio di imposte differite passive precedentemente rilevate.

Risultato netto

Nel primo semestre 2012 l'utile netto attribuibile ai soci della controllante è stato pari a 11,9m€, in calo rispetto ai 39m€ del periodo di confronto, che includevano 11,1m€ di proventi non ricorrenti netti, di cui 8m€ legati alla cessione del settore Flight. Gli utili attribuibili ad interessenze di pertinenza di terzi ammontano a 5,1m€ (5,2m€ nel primo semestre 2011).

L'utile netto attribuibile ai soci della controllante del secondo trimestre 2012 è stato pari a 30,3m€, rispetto ai 43,4m€ del medesimo periodo dell'anno precedente. Gli utili attribuibili ad interessenze di pertinenza di terzi ammontano a 2,9m€ (3,2m€ nel secondo trimestre 2011).

1.2.2 Risultati della gestione finanziaria

Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata riclassificata¹⁰

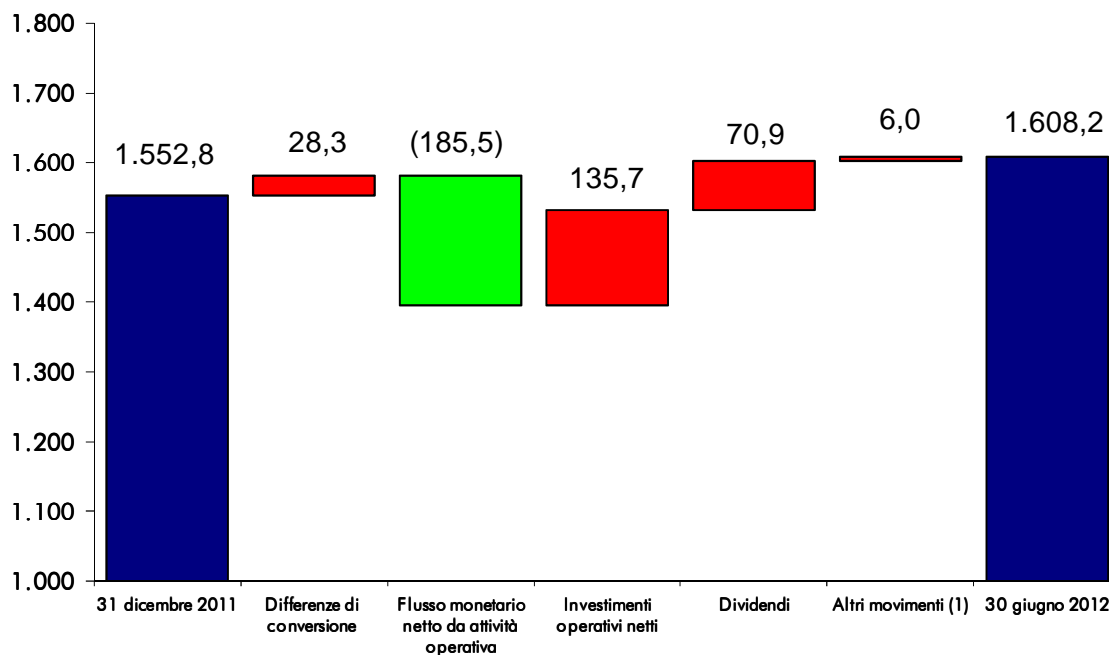
(m€)	30/06/2012	31/12/2011	Variazione	
			2011	a cambi omogenei
Attività immateriali	2.161,9	2.154,5	7,4	(39,6)
Immobili, impianti e macchinari	962,9	923,4	39,5	26,1
Immobilizzazioni finanziarie	25,5	26,5	(1,1)	(1,4)
A) Immobilizzazioni	3.150,2	3.104,4	45,8	(15,0)
Magazzino	279,6	266,0	13,6	10,7
Crediti commerciali	56,3	53,5	2,8	2,7
Altri crediti	270,9	227,9	43,0	41,0
Debiti commerciali	(736,0)	(632,4)	(103,6)	(99,3)
Altri debiti	(407,4)	(406,2)	(1,1)	5,4
B) Capitale di esercizio	(536,5)	(491,2)	(45,4)	(39,5)
C) Capitale investito, dedotte le passività di esercizio	2.613,7	2.613,2	0,5	(54,5)
D) Altre attività e passività non correnti non finanziarie	(228,8)	(261,1)	32,2	37,9
E) Attività destinate alla vendita	0,0	0,0	0,0	0,0
F) Capitale investito netto	2.384,9	2.352,2	32,7	(16,6)
Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante	755,8	779,8	(23,9)	(44,8)
Patrimonio netto attribuibile ad interessenze di pertinenza di terzi	20,9	19,6	1,3	1,0
G) Patrimonio netto	776,7	799,4	(22,7)	(43,8)
Debiti finanziari a medio-lungo termine	1.510,8	1.571,6	(60,7)	(90,3)
Crediti finanziari a medio-lungo termine	(3,5)	(3,0)	(0,5)	(0,4)
H) Posizione finanziaria netta a medio-lungo termine	1.507,3	1.568,6	(61,2)	(90,7)
Debiti finanziari a breve termine	293,0	214,2	78,8	75,7
Disponibilità e crediti finanziari a breve termine	(192,1)	(230,0)	37,8	42,1
I) Posizione finanziaria netta a breve termine	100,8	(15,8)	116,6	117,8
Posizione finanziaria netta (H+I)	1.608,2	1.552,8	55,4	27,1
L) Totale, come in F)	2.384,9	2.352,2	32,7	(16,6)

Il capitale investito netto al 30 giugno 2012 è pari a 2.384,9m€, con un aumento di 32,7m€ rispetto al 31 dicembre 2011 (2.352,2m€), in buona parte originato dall'effetto di conversione a cambi correnti delle attività nette del Gruppo in aree geografiche con valute diverse dall'euro, in particolare dollaro americano e sterlina inglese. A cambi omogenei, si sarebbe infatti registrato un decremento pari a 16,6m€.

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2012 risulta pari a 1.608,2m€, in aumento di 55,4m€ rispetto ai 1.552,8m€ del 31 dicembre 2011 principalmente per effetto degli investimenti legati ai rinnovi contrattuali, mentre l'effetto di conversione delle componenti denominate in valute diverse dall'euro, in particolare del dollaro statunitense, è risultato sfavorevole per 28,3m€.

¹⁰ Le voci della Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata riclassificata sono direttamente desumibili dai prospetti contabili del Bilancio Consolidato, integrati dalle relative note illustrative ad eccezione della voce "Altri crediti" e "Altre attività e passività non correnti non finanziarie" che includono le imposte differite attive, rappresentate invece unitariamente nell'attivo non corrente nella Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata

Evoluzione della Posizione finanziaria netta (m€)



⁽¹⁾ Comprende la variazione del fair value dei derivati

Al 30 giugno 2012 l'indebitamento finanziario netto del Gruppo risulta denominato per il 31% in Dollari USA, per il 26% in Sterline britanniche e per la parte rimanente in Euro. Alla stessa data il debito a tasso fisso, o convertito a tasso fisso mediante contratti di Interest Rate Swap, risulta pari al 39,9% dell'ammontare complessivo.

Il fair value dei contratti derivati per la gestione del rischio tasso d'interesse al 30 giugno 2012 é pari a 9,2m€ rispetto ai 7m€ del 31 dicembre 2011.

Il debito è composto prevalentemente da utilizzi di linee bancarie "committed" e da obbligazioni non quotate, entrambe a medio-lungo termine. Al 30 giugno 2012 la durata media residua dei finanziamenti in essere è di 3 anni e 5 mesi circa. I contratti di finanziamento prevedono il mantenimento entro valori prestabiliti di determinati indicatori economico-finanziari¹¹. Al 30 giugno 2012 tutti i parametri risultano ampiamente rispettati.

¹¹ In particolare prevedono un Leverage Ratio (Indebitamento Finanziario Netto/EBITDA) non superiore a 3,5 volte e un Interest Cover (EBITDA/Oneri Finanziari Netti) non inferiore a 4,5 volte. I contratti di finanziamento sottoscritti da Autogrill S.p.A. prendono a riferimento i dati dell'intero Gruppo, mentre il contratto di finanziamento del settore Travel Retail & Duty- Free fa riferimento unicamente ai dati finanziari del settore stesso.

(m€)	1° Semestre 2012	1° Semestre 2011
EBITDA	217,5	250,8
Variazione capitale circolante netto	32,0	(85,4)
Altre voci	0,0	(1,6)
Flusso monetario da attività operative	249,5	163,8
Imposte pagate	(31,4)	(22,8)
Interessi netti pagati	(32,5)	(36,7)
Flusso monetario netto da attività operative	185,5	104,4
Investimenti netti	(135,7)	(77,8)
Generazione Cassa Netta	49,8	26,6

La generazione di cassa netta da attività operative è stata pari a 49,8m€ rispetto ai 26,6m€ del periodo di confronto. Il miglioramento riflette il positivo contributo fornito dalla Variazione del Capitale circolante netto, la cui componente più importante è legata alla diminuzione dei debiti verso fornitori nel settore Food & Beverage in Europa, parzialmente controbilanciato dal significativo incremento degli investimenti.

Nel primo semestre 2012 gli investimenti netti sono stati pari a 135,7m€ in aumento rispetto ai 77,8m€ del corrispondente periodo del 2011 per effetto degli interventi nel settore Food & Beverage, realizzati prevalentemente nel canale aeroportuale statunitense.

Di seguito il dettaglio degli investimenti realizzati nel primo semestre per settore di attività:

(m€)	1° Semestre	1° Semestre	Variazione	
	2012	2011	2011	a cambi omogenei
Food & Beverage	123,6	65,5	88,7%	74,0%
Travel Retail & Duty-Free	9,8	10,7	(8,0%)	(15,0%)
Corporate e non allocati	2,3	1,6	38,9%	41,5%
Totale	135,7	77,8	74,3%	61,2%

1.3 Settori di attività

1.3.1 Food & Beverage e Corporate

A partire dal quarto trimestre 2011 il settore Food & Beverage viene rappresentato unitamente alla struttura "Corporate" che include le funzioni centrali che operano quasi esclusivamente a favore del settore Food & Beverage nelle aree di Amministrazione, Finanza e Controllo, Pianificazione Strategica, Legale, Risorse Umane ed Organizzazione, Marketing, Acquisti e Ingegneria, Information and Communication Technology.

(m€)	1° Semestre		1° Semestre		Variazione	
	2012	Incidenze	2011	Incidenze	2011	a cambi omogenei
Ricavi	1.858,8	100,0%	1.845,4	100,0%	0,7%	(2,8%)
Altri proventi operativi	51,5	2,8%	54,7	3,0%	(5,8%)	(9,7%)
Totale ricavi e proventi	1.910,3	102,8%	1.900,1	103,0%	0,5%	(3,0%)
Costo delle materie prime, sussidiarie e merci	(630,0)	33,9%	(638,5)	34,6%	(1,3%)	(4,4%)
Costo del personale	(618,7)	33,3%	(595,3)	32,3%	3,9%	(0,2%)
Costo per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	(313,7)	16,9%	(298,7)	16,2%	5,0%	0,6%
Altri costi operativi	(227,5)	12,2%	(208,7)	11,3%	9,0%	4,0%
EBITDA ante costi Corporate	120,5	6,5%	158,9	8,6%	(24,1%)	(27,7%)
Costi Corporate	(16,4)	0,9%	(4,6)	0,3%	n.s.	n.s.
EBITDA	104,2	5,6%	154,2	8,4%	(32,4%)	(35,8%)
Ammortamenti e svalutazioni	(93,9)	5,0%	(87,1)	4,7%	7,8%	3,7%
Risultato operativo (EBIT)	10,3	0,6%	67,1	3,6%	(84,6%)	(85,6%)
Proventi (Oneri) finanziari	(33,0)	1,8%	(25,0)	1,4%	32,1%	28,8%
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(1,4)	0,1%	0,4	0,0%	n.s.	n.s.
Risultato ante imposte	(24,1)	1,3%	42,6	2,3%	n.s.	n.s.
Imposte sul reddito	(1,7)	0,1%	(22,8)	1,2%	(92,6%)	(90,4%)
Risultato netto del periodo attribuibile a:	(25,8)	1,4%	19,7	1,1%	n.s.	n.s.
- soci della controllante	(29,8)	1,6%	15,8	0,9%	n.s.	n.s.
- interessenze di pertinenza di terzi	4,0	0,2%	4,0	0,2%	(0,6%)	(8,1%)

Ricavi

Nel primo semestre 2012 le vendite del settore Food & Beverage si sono attestate a 1.858,8m€, in calo del 2,8% (+0,7% a cambi correnti) rispetto a 1.845,4m€ del medesimo periodo dell'esercizio precedente, con il seguente dettaglio per canale:

(m€)	1° Semestre	1° Semestre	Variazione	
	2012	2011	2011	a cambi omogenei
Aeroporti	913,0	847,9	7,7%	1,2%
Autostrade	759,2	805,6	(5,8%)	(7,0%)
Altri	186,6	191,8	(2,7%)	(4,0%)
Totale	1.858,8	1.845,4	0,7%	(2,8%)

L'andamento delle vendite mostra l'opposto andamento dei canali: gli aeroporti, specie negli Stati Uniti, dimostrano una buona tonicità, mentre le autostrade risultano in grave sofferenza in Europa, e specialmente in Italia, riflettendo la generale recessione nell'area Euro e l'effetto negativo sui consumi dell'aumento della pressione fiscale e dell'incertezza sugli sviluppi della situazione economica. In particolare, in Italia, si sono registrati in più occasioni aumenti del

prelievo fiscale sui carburanti, che ne hanno spinto il prezzo alla pompa ai massimi di sempre, con evidenti effetti negativi sul traffico.

Il secondo trimestre 2012 si è chiuso con vendite pari a 1.006,1m€, in calo del 3,1% rispetto ai 989,9m€ del periodo di confronto. A cambi correnti i ricavi sarebbero risultati in aumento dell'1,6%. Di seguito il dettaglio per canale:

(m€)	2° Trimestre	2° Trimestre	Variazione	
	2012	2011	2011	a cambi omogenei
Aeroporti	483,7	440,0	9,9%	0,8%
Autostrade	426,4	450,8	(5,4%)	(7,0%)
Altri	96,0	99,1	(3,1%)	(4,6%)
Totale	1.006,1	989,9	1,6%	(3,1%)

Negli **Stati Uniti** i ricavi nel canale aeroportuale sono cresciuti del 3,3% su base comparabile, con una sovra-performance rispetto ad un traffico passeggeri cresciuto del 1,4%¹², grazie all'aumento dello scontrino medio. Nel **canale aeroportuale statunitense** la crescita dei ricavi complessivi (+1,0%) è risultata inferiore rispetto a quella su base comparabile a causa della temporanea sospensione dell'attività di oltre 150 punti vendita in concomitanza con i lavori di ristrutturazione previsti dai rinnovi dei contratti ottenuti lo scorso anno. Al mese di maggio, ultimo dato di traffico disponibile, i ricavi sulle **autostrade americane** sono cresciuti del 6,2% su base comparabile superando ampiamente la crescita del traffico (+2,2%)¹³, beneficiando, a partire dalla primavera, di prezzi dei carburanti più bassi rispetto all'anno precedente. Complessivamente nei primi sei mesi dell'anno i ricavi in Nord America e Area Pacifico sono stati pari a 1.216,2m\$, in aumento del 2,1% rispetto a 1.191,5m\$ del primo semestre 2011.

Nel secondo trimestre 2012 i ricavi negli aeroporti statunitensi sono cresciuti del 3,3% su base comparabile, rispetto ad un traffico passeggeri cresciuto del 0,7%¹⁴; nel medesimo periodo, i ricavi sulle autostrade americane sono cresciuti del 6,2% su base comparabile. Complessivamente in Nord America e Area Pacifico i ricavi sono stati pari a 642,8m\$, in aumento dell'1,5% rispetto a 633,6m\$ del 2011.

Le vendite in **Italia** sono state pesantemente influenzate dalla recessione in atto, che ha avuto effetti di forte riduzione del traffico autostradale e di riduzione della spesa dei viaggiatori. Al mese di aprile, ultimo dato di traffico disponibile, le vendite a parità di perimetro sulla rete autostradale risultano in calo del 12,6%, in presenza di un'altrettanto forte contrazione del traffico (-8,4%)¹⁵. Questa dinamica molto negativa di traffico è influenzata anche dall'elevato prezzo dei carburanti alla pompa che hanno mostrato, nel primo semestre 2012, livelli mai raggiunti in precedenza. La riduzione della propensione alla spesa è desumibile sia dallo spostamento della domanda dei nostri consumatori, che nella ristorazione si orientano verso prodotti meno costosi, sia dal forte calo delle vendite dei prodotti non-food del market collocato nei punti vendita autostradali. Complessivamente, in Italia i ricavi si sono attestati a 581,0m€ in calo del 10,4% rispetto a 648,3m€ del primo semestre 2011.

¹² Fonte: Airlines for America gennaio-giugno 2012

¹³ Fonte: Federal Highway Administration gennaio-maggio 2012

¹⁴ Fonte: Airlines for America aprile-giugno 2012

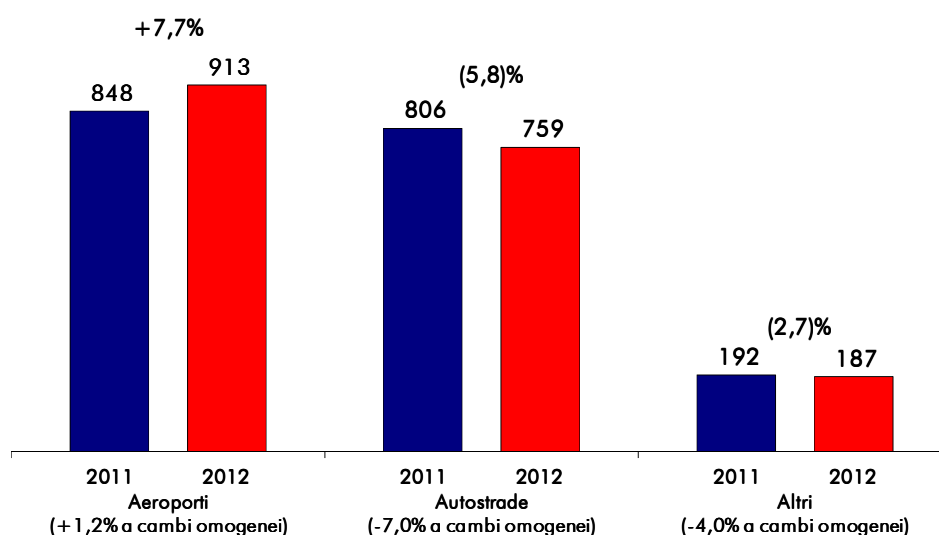
¹⁵ Fonte: AISCAT gennaio-aprile 2012

Nel secondo trimestre 2012, i ricavi sulle autostrade italiane sono risultati in calo del 10,7%. Complessivamente i ricavi del secondo trimestre in Italia sono stati pari a 317,3m€ in calo del 10,4% rispetto a 353,9m€ del secondo trimestre dell'anno precedente.

Negli **altri Paesi europei** le performance positive ottenute in aeroporti e stazioni, che rappresentano circa la metà dei ricavi dell'area, hanno permesso di mitigare almeno in parte la contrazione delle vendite in autostrada, in calo in diversi paesi di presenza, anche se in misura minore rispetto all'Italia. Una parte rilevante della riduzione delle vendite nell'area è legata alla strategia di diminuzione del numero di punti vendita intrapresa nel 2011 per aumentare la focalizzazione e limitare l'impegno di capitale. Infatti, a parità di perimetro, le vendite sono risultate in calo dell'1,4% (-0,4% a cambi correnti) mentre complessivamente risultano in diminuzione del 3,4% (-2,3% a cambi correnti), passando da 348,0m€ a 339,9m€.

Nel secondo trimestre 2012 i ricavi negli altri Paesi Europei hanno presentato calo del 4,1% (-3,3% a cambi correnti) passando da 194,7m€ a 188,3m€.

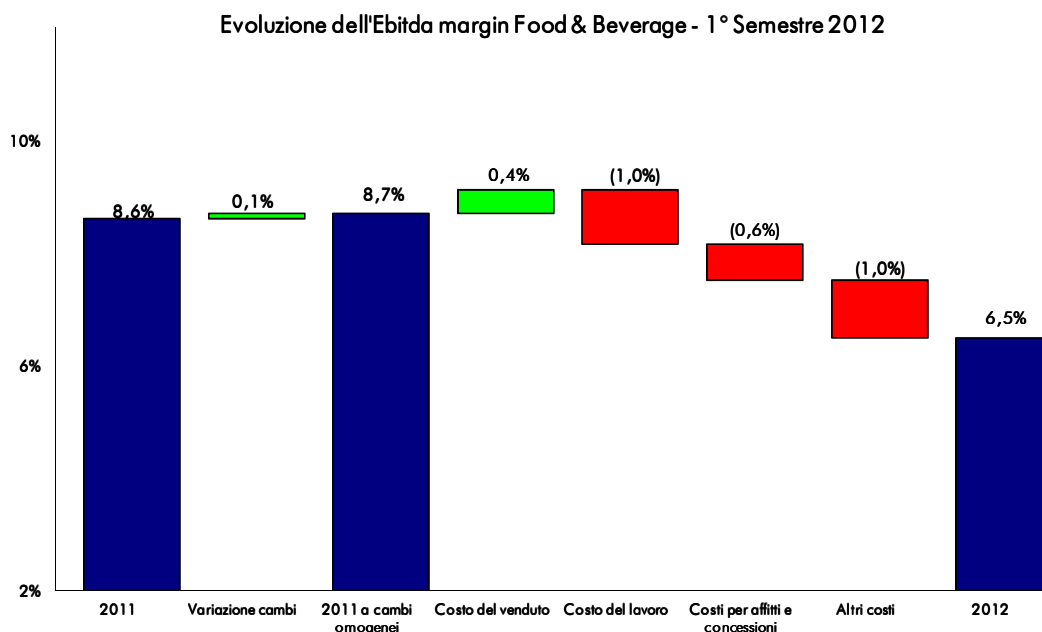
Ricavi per canale Food & Beverage (m€) – 1° Semestre



Ebitda

Nel primo semestre 2012 l'Ebitda del settore Food & Beverage (esclusi i costi della Corporate) è stato pari a 120,5m€, in calo del 27,7% (-24,1% a cambi correnti) rispetto ai € 158,9m€ del corrispondente periodo 2011, con un'incidenza del margine sui ricavi passata dall'8,6% al 6,5%. Escludendo gli oneri di riorganizzazione che hanno interessato il 2012 per 2,7m€ e i proventi non ricorrenti del 2011 per 2,4m€, l'Ebitda sarebbe risultato in calo del 25% (-21,2% a cambi correnti).

Nel secondo trimestre l'Ebitda ha raggiunto gli 84,1m€ rispetto ai 107,7m€ del periodo di confronto 2011, con un'incidenza sui ricavi passata dal 10,9% del 2011 all'8,4% del 2012.



In **Nord America e nell'area del Pacifico** (dove le attività sono gestite da HMSHost) l'Ebitda è stato pari a 112,5m\$, in calo del 14,3% rispetto ai 131,3m\$ del primo semestre 2011, con un'incidenza del margine sui ricavi del 9,2% rispetto all'11,0% dello stesso periodo dell'anno precedente. Sul fronte del costo del prodotto nel semestre si è registrato un rallentamento della crescita dei prezzi delle materie prime alimentari, che in alcuni casi hanno anche mostrato segnali di inversione della tendenza al rialzo, ma tali primi effetti non si sono ancora trasferiti sul costo dei prodotti semilavorati e finiti di acquisto e quindi sul costo del venduto. Sul versante del costo del lavoro si sono registrati sia un incremento del costo medio orario del 2% circa sia alcune inefficienze temporanee per effetto delle chiusure dei locali in ristrutturazione: si stima che ciò abbia comportato oneri aggiuntivi tra i 3m\$ e i 4m\$. L'Ebitda del primo semestre 2012 sconta inoltre oneri di riorganizzazione pari a 1,3m\$, sostenuti nel secondo semestre, per la razionalizzazione della struttura organizzativa.

Nel secondo trimestre 2012 l'Ebitda in Nord America e nell'Area del Pacifico è stato pari a 72,5m\$ in calo del 6,9% rispetto ai 77,8m\$, con un'incidenza del margine sui ricavi dell'11,3% rispetto al 12,3% del medesimo periodo dell'anno precedente per le motivazioni sopra illustrate: il secondo trimestre 2012 registra qualche modesto segnale di miglioramento rispetto al primo trimestre, grazie principalmente al contenimento della crescita del costo del lavoro.

In **Italia** l'Ebitda è stato pari a 25,3m€, in forte flessione (-51%) rispetto ai 51,6m€ del periodo di confronto. L'incidenza sui ricavi passa dall'8,0% al 4,3%. La forte contrazione dell'Ebitda è stata determinata dall'andamento molto negativo delle vendite (in calo di 67,3m€ rispetto al 2011, -10,4%), che ha anche fortemente ridotto la capacità di assorbimento di quei costi ad elevata componente fissa, rappresentati dagli affitti e dal costo del lavoro nel canale autostradale, dati gli obblighi di apertura continuativa dei punti vendita nell'arco della settimana e durante l'intera giornata. La contrazione delle vendite del market e dei prodotti complementari in misura maggiore rispetto a quella delle vendite di prodotti di ristorazione ha indirettamente provocato una leggera riduzione dell'incidenza del costo del venduto.

Nel secondo trimestre 2012 l'Ebitda in Italia è stato pari a 15,2m€ in calo del 54,3% rispetto ai 33,2m€ del medesimo periodo dell'anno precedente, con un'incidenza passata da 9,4% al 4,8%, per le motivazioni sopra illustrate.

L'Ebitda degli **altri Paesi Europei** è stato pari a 8,5m€, in calo del 38,9% (-37,8% a cambi correnti) rispetto al risultato del primo semestre 2011 (13,7m€), con un'incidenza sulle vendite passata dal 3,9% al 2,5%. In particolare, l'Ebitda del primo semestre 2012 sconta costi di riorganizzazione pari a 1,7m€, legati all'accentramento di alcune funzioni a livello Corporate e alla razionalizzazione della rete commerciale in Spagna; per contro l'Ebitda del primo semestre 2011 beneficiava di proventi non ricorrenti netti pari a 2,4m€. Escludendo tali effetti il calo dell'Ebitda sarebbe stato contenuto all'11,9% (-9,8% a cambi correnti), e risulta collegato al calo delle vendite.

Nel secondo trimestre 2012 l'Ebitda degli altri Paesi Europei è stato pari a 12,8m€ in calo del 36,6% (-36,4% a cambi correnti) rispetto ai 20,0m€ del medesimo periodo dell'anno precedente per le motivazioni sopra illustrate. Escludendo le componenti non ricorrenti sopra citate, tutte imputate al secondo trimestre, l'Ebitda sarebbe risultato in calo del 18,6% (-18,3% a cambi correnti).

Costi Corporate

I costi Corporate sono risultati pari a 16,4m€ rispetto ai 12,6m€ del medesimo periodo dell'anno precedente (i costi Corporate del primo semestre 2011 sono stati esposti al netto dei proventi non ricorrenti per 8m€ relativi alla cessione del settore Flight). L'aumento rispetto al primo semestre dell'anno precedente riflette il rafforzamento di alcune funzioni centrali di indirizzo strategico (marketing, organizzazione, *procurement* e *construction*), oltre all'accentramento di alcune attività in precedenza svolte localmente.

Ammortamenti e svalutazioni

Nel primo semestre 2012 gli ammortamenti e svalutazioni ammontano a 93,9m€ in aumento del 3,7% rispetto a 87,1m€ del periodo di confronto (+7,8% a cambi correnti).

Nel secondo trimestre 2012 gli ammortamenti e svalutazioni ammontano a 49,4m€ in aumento del 7,2% rispetto a 43,6m€ del periodo di confronto. (+13,3% a cambi correnti).

Oneri finanziari

La significativa variazione degli oneri finanziari del settore, passati da 25m€ a 33m€, riflette l'incremento del costo medio del debito, a seguito del rifinanziamento realizzato a luglio 2011, il maggior debito medio del periodo, conseguente all'elevato livello degli investimenti realizzati nel semestre, e il costo di competenza del periodo relativo all'ammortamento dei derivati di copertura rischio tasso, estinti anticipatamente da Autogrill S.p.A. in sede di rifinanziamento del debito bancario.

Nel secondo trimestre 2012 gli oneri finanziari del settore sono aumentati a 16,8m€ rispetto ai 14,1m€ del secondo trimestre dell'anno precedente.

Imposte sul reddito

La riduzione del carico fiscale rispetto al primo semestre dall'anno precedente riflette sia il minor reddito imponibile che lo stanziamento di imposte differite attive nei paesi per i quali, nonostante

le perdite registrate nel primo semestre, è previsto un utile per l'intero esercizio o negli esercizi futuri.

Si ricorda infine che le imposte del settore Food & Beverage e Corporate includono anche l'IRAP, applicata ai risultati delle attività operative in Italia (pari a 3,6m€ nel primo semestre 2012 rispetto a 5,7m€ nello stesso periodo dell'anno precedente).

Risultato netto del periodo

Il risultato netto attribuibile al settore Food & Beverage (inclusivo dei costi Corporate) è stato pari ad una perdita di 29,8m€ rispetto ad un utile 15,8m€ del primo semestre 2011, che includeva 11,1m€ di proventi non ricorrenti netti, di cui 8m€ legati alla cessione del settore Flight.

Gli utili attribuibili ad interessenze di pertinenza di terzi ammontano a 4m€, in linea con l'anno precedente.

Capitale Investito Netto

	30/06/2012	31/12/2011	Variazione 2011
(m€)			
Avviamento	827,4	812,8	14,6
Altre attività immateriali	52,4	53,5	(1,2)
Immobili, impianti e macchinari	873,1	826,7	46,4
Immobilizzazioni finanziarie	14,6	16,9	(2,3)
Immobilizzazioni	1.767,5	1.709,9	57,5
Capitale circolante netto	(405,2)	(397,5)	(7,7)
Altre attività e passività non correnti non finanziarie	(167,4)	(177,9)	10,5
Capitale investito netto	1.194,8	1.134,6	60,3
Posizione finanziaria netta	1.058,4	913,6	144,8

Generazione di cassa netta

	1° Semestre 2012	1° Semestre 2011
(m€)		
EBITDA	104,2	154,2
Variazione capitale circolante netto	3,7	(78,5)
Altre voci	(0,4)	(1,8)
Flusso monetario da attività operative	107,5	74,0
Imposte pagate	(14,9)	(8,7)
Interessi netti pagati	(20,2)	(20,9)
Flusso monetario netto da attività operative	72,5	44,4
Investimenti netti	(125,9)	(67,2)
Generazione Cassa Netta	(53,4)	(22,8)

La riduzione dell'EBITDA e il forte aumento degli investimenti realizzati nel periodo hanno determinato un maggior assorbimento di cassa netta del periodo rispetto al primo semestre 2011, passando da 22,8m€ a 53,4m€. Tale variazione beneficia, per contro, di una variazione del capitale circolante netto tornata, rispetto all'anno scorso, a livelli coerenti con la stagionalità del business. Gli investimenti del periodo hanno interessato principalmente gli aeroporti statunitensi (Atlanta, Phoenix, Las Vegas, Salt Lake City, Kansas City e St. Louis), i nuovi locali sulle autostrade europee e nelle stazioni ferroviarie in Francia e Belgio, oltre ai nuovi punti di vendita a marchio Starbucks inaugurati in Europa.

Di seguito il dettaglio per area geografica degli investimenti realizzati nel primo semestre:

	1° Semestre	1° Semestre	Variazione	
	2012	2011	2011	a cambi omogenei
(m€)				
Nord America e Area del Pacifico	85,8	35,1	n.s.	n.s.
Italia	21,5	19,2	12,1%	12,1%
Altri Paesi	16,3	11,3	44,7%	43,2%
Corporate e non allocati	2,3	1,6	38,9%	41,5%
Totale	125,9	67,2	87,4%	73,3%

1.3.2 Travel Retail & Duty-Free

(m€)	1° Semestre		1° Semestre		Variazione	
	2012	Incidenze	2011	Incidenze	2011	a cambi omogenei
Ricavi	905,1	100,0%	810,5	100,0%	11,7%	7,7%
Altri proventi operativi	14,1	1,6%	10,9	1,3%	29,3%	29,3%
Totale ricavi e proventi	919,2	101,6%	821,4	101,3%	11,9%	8,0%
Costo delle materie prime, sussidiarie e merci	(370,7)	41,0%	(341,1)	42,1%	8,7%	6,1%
Costo del personale	(96,6)	10,7%	(88,4)	10,9%	9,3%	6,6%
Costo per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	(280,5)	31,0%	(248,0)	30,6%	13,1%	10,0%
Altri costi operativi	(58,2)	6,4%	(47,3)	5,8%	23,0%	20,0%
EBITDA	113,3	12,5%	96,6	11,9%	17,3%	14,3%
Ammortamenti e svalutazioni	(56,6)	6,3%	(55,5)	6,9%	1,9%	0,1%
Risultato operativo (EBIT)	56,7	6,3%	41,1	5,1%	37,9%	33,2%
Proventi (Oneri) finanziari	(11,2)	1,2%	(16,0)	2,0%	(29,7%)	(30,7%)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0,7	0,1%	0,4	0,0%	94,4%	94,4%
Risultato ante imposte	46,2	5,1%	25,5	3,1%	81,1%	72,7%
Imposte sul reddito	(3,4)	0,4%	(1,0)	0,1%	n.s.	n.s.
Risultato netto del periodo attribuibile a:	42,8	4,7%	24,5	3,0%	74,4%	67,9%
- soci della controllante	41,7	4,6%	23,3	2,9%	78,8%	71,7%
- interessenze di pertinenza di terzi	1,1	0,1%	1,2	0,1%	(10,1%)	(10,1%)

Ricavi

Il settore Travel Retail & Duty-Free ha chiuso il primo semestre 2012 con ricavi per 905,1m€, in crescita del 7,7% rispetto agli 810,5m€ del periodo di confronto (+11,7% a cambi correnti).

Nel **Regno Unito** i ricavi del primo semestre 2012 hanno raggiunto 349,2m£, in crescita del 5,1% rispetto a 332,1m£ del primo semestre 2011, con un traffico in aumento dell'1,9%¹⁶. La crescita si mantiene sostenuta grazie al contributo delle vendite realizzate nell'aeroporto di Heathrow, attestatesi a 172,2m£, in aumento del 5,8% in presenza di un traffico in crescita del 2,2%, grazie ad un aumento della spesa media per passeggero. Buone anche le performance negli altri principali scali inglesi: Manchester (+7,4%) che beneficia dell'aumento del traffico e di un maggior flusso di passeggeri con destinazioni extra-europee e Gatwick (+5,7%), grazie all'aumento del traffico.

In **Spagna** i ricavi si sono attestati a 239,8m€, +2,4% rispetto ai 234,2m€ del medesimo periodo dell'anno precedente, a fronte di un calo del traffico passeggeri del 4,6%¹⁷. Il calo del traffico nell'aeroporto di Madrid (-7,2%) si è riflesso in modo limitato in un calo delle vendite del 2,6%, passate da 83,7m€ a 81,6m€, grazie alla crescita dei passeggeri con destinazioni extra-europee, che ha permesso di incrementare la spesa media per passeggero. La stessa motivazione guida la buona performance di Barcellona, con ricavi a 48,8m€, in crescita del 12,6% a fronte di un aumento del traffico del 3,5%.

Negli **altri paesi** le vendite sono state pari a 220m€, in progresso del 18,9% rispetto a 176,3m€ del medesimo periodo del 2011 (+24,8% a cambi correnti). Si segnalano in particolare le ottime performance realizzate nell'aeroporto di Vancouver in Canada (+21%), che beneficia del maggior numero di collegamenti con l'Asia, in Cile (+22%) che beneficia del maggior flusso turistico proveniente dal Brasile, e in Messico (+26%), Perù (+15%), Kuwait (+17%) e Giordania (+18%).

¹⁶ Fonte: BAA e Aeroporto di Manchester e Aeroporto di Gatwick, gennaio- giugno 2012.

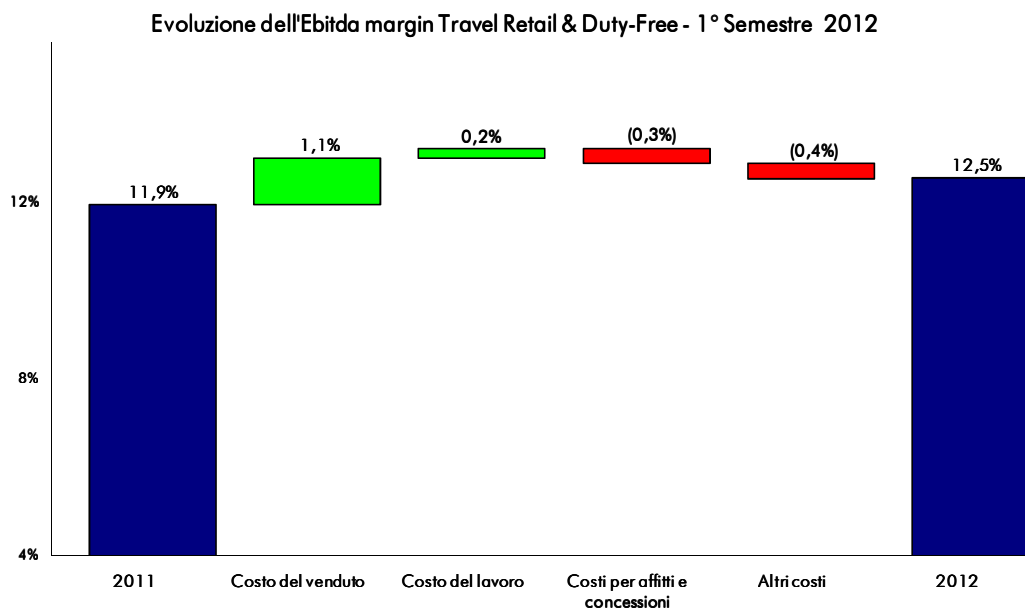
¹⁷ Fonte: AENA, gennaio-giugno 2012.

Nel secondo trimestre 2012 il ricavi del settore sono stati pari a 516,3m€ in aumento del 6%, rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente (+11,5% a cambi correnti). Nel **Regno Unito** i ricavi hanno raggiunto 198,8m£, in crescita del 3,1% rispetto a 192,8m£ del secondo trimestre 2011, con un traffico in aumento dello 0,9%¹⁸ mentre i ricavi degli **aeroporti spagnoli** si sono attestati a 146,4m€, +3% rispetto ai 142,1m€ del medesimo periodo dell'anno precedente, a fronte di un calo del traffico passeggeri del 4%¹⁹. Negli **altri paesi** le vendite sono state pari a 115m€, in progresso del 15,9% rispetto a 92,6m€ del medesimo periodo del 2011 (+24,2% a cambi correnti).

Ebitda

Nel primo semestre 2012 l'Ebitda del settore ha registrato una crescita del 14,3%, raggiungendo i 113,3m€ rispetto ai 96,6m€ del medesimo periodo del 2011 (+17,3% a cambi correnti), confermando una crescita dell'Ebitda superiore all'aumento delle vendite. L'Ebitda percentuale continua il trend di crescita già registrato nel 2011 e passa dall'11,9% al 12,5% dei ricavi, soprattutto grazie al maggiore flusso di traffico con destinazioni extra-europee in partenza dagli scali inglesi e spagnoli, caratterizzato da una maggiore propensione al consumo e quindi da una spesa media per passeggero più elevata.

Nel secondo trimestre 2012 l'Ebitda del settore è stato pari a 74,5m€, in aumento del 12,6%, rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente (+16,5% a cambi correnti).



Ammortamenti e svalutazioni

Nel primo semestre 2012 gli ammortamenti e svalutazioni sono pari a 56,6m€ in lieve aumento rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente (55,5m€).

¹⁸ Fonte: BAA e altre fonti aeroportuali, aprile- giugno 2012.

¹⁹ Fonte: AENA, aprile-giugno 2012.

Nel secondo trimestre 2012 gli ammortamenti e svalutazioni ammontano a 29m€, registrando un incremento rispetto ai 27,2m€ del periodo di confronto.

Oneri finanziari

Gli oneri finanziari sono stati pari a 11,2m€ in calo rispetto a 16,0m€ nel periodo di confronto, per effetto sia del minore indebitamento finanziario medio del settore sia della minore incidenza, rispetto allo scorso anno, del debito a tasso fisso sul debito totale, decisa con il rifinanziamento effettuato a luglio 2011.

Nel secondo trimestre 2012 gli oneri finanziari del settore sono stati pari a 5,8m€, in calo rispetto agli 8m€ del secondo trimestre dell'anno precedente.

Imposte

Le imposte sul reddito ammontano a 3,4m€ rispetto ad 1m€ dello stesso periodo dell'anno precedente, in aumento per effetto della maggiore profittabilità. Entrambi i periodi risultano positivamente influenzati dal calo delle aliquote fiscali inglesi che ha permesso il rilascio di imposte differite passive precedentemente rilevate.

Utile netto

L'utile netto attribuibile al settore è stato pari a 41,7m€, in significativo aumento (+71,7%) rispetto a 23,3m€ del primo semestre 2011, grazie alla maggiore redditività operativa e alla riduzione degli oneri finanziari.

Nel secondo trimestre l'utile netto è stato pari a 31,6m€, in aumento del 17,6% rispetto ai 25,7m€ del secondo semestre dell'anno precedente.

Capitale Investito Netto

	30/06/2012	31/12/2011	Variazione
(m€)			2011
Avviamento	615,9	598,0	17,8
Altre attività immateriali	666,3	690,1	(23,9)
Immobili, impianti e macchinari	89,8	96,7	(6,9)
Immobilizzazioni finanziarie	10,9	9,7	1,2
Immobilizzazioni	1.382,8	1.394,5	(11,7)
Capitale circolante netto	(131,3)	(93,7)	(37,6)
Altre attività e passività non correnti non finanziarie	(61,4)	(83,2)	21,8
Capitale investito netto	1.190,0	1.217,6	(27,5)
Posizione finanziaria netta	549,8	639,1	(89,4)

Generazione di cassa netta

	1° Semestre 2012	1° Semestre 2011
(m€)		
EBITDA	113,3	96,6
Variazione capitale circolante netto	28,3	(6,9)
Altre voci	0,4	0,2
Flusso monetario da attività operative	142,0	89,9
Imposte pagate	(16,6)	(14,0)
Interessi netti pagati	(12,4)	(15,8)
Flusso monetario netto da attività operative	113,1	60,0
Investimenti netti	(9,8)	(10,7)
Generazione Cassa Netta	103,2	49,4

Più che raddoppiata la generazione di cassa netta pari a 103,2m€, rispetto ai 49,4m€ del primo semestre 2011, beneficiando dell'aumento della marginalità operativa e di una migliore gestione del capitale circolante netto. Gli investimenti netti sono ammontati a 9,8m€ rispetto ai 10,7m€ del primo semestre 2011, con un'incidenza sui ricavi passata dall'1,3% all'1,1%, ed hanno interessato principalmente i punti di vendita di Gatwick e Leeds.

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 2.2.11 del Bilancio consolidato semestrale abbreviato, cui si rinvia.

1.5 Eventi successivi al 30 giugno 2012

Non sono intervenuti fatti successivi alla data di riferimento del bilancio consolidato semestrale abbreviato tali da richiedere una rettifica dei valori di bilancio o una ulteriore informativa nelle presenti note illustrative.

1.6 Evoluzione prevedibile della gestione

Nelle prime 29 settimane²⁰ dell'anno i punti vendita del Gruppo hanno realizzato ricavi²¹ in calo dello 0,3% (+3,8% a cambi correnti) rispetto al periodo di confronto 2011.

Nel settore Food & Beverage, il Gruppo si attende nel secondo semestre un parziale recupero, reso possibile da un aumento della marginalità in Nord America e da una maggiore stabilità dei risultati in Europa. I risultati del Food & Beverage dovrebbero inoltre beneficiare dal rafforzamento del dollaro nei confronti dell'euro: il cambio medio del dollaro nei confronti dell'euro delle previsioni attuali è di 1,26²². Nel settore Travel Retail & Duty Free il Gruppo si attende un altro semestre con risultati in crescita rispetto all'anno precedente.

Complessivamente il Gruppo prevede per l'esercizio in corso ricavi consolidati superiori a 6.100m€ e un Ebitda di oltre 600m€.

Si segnala che nel mese di luglio World Duty Free Group, divisione retail di Autogrill, si è aggiudicata per dieci anni la gestione dei duty free nell'aeroporto internazionale di Düsseldorf, terzo scalo tedesco per traffico passeggeri dopo Francoforte e Monaco. Questo contratto, oltre ad ampliare la presenza in Europa, porta a 20 i Paesi a livello mondiale in cui la divisione Travel Retail del Gruppo è presente. Si stima che, nel periodo 2013-2022, il contratto genererà ricavi complessivi per 875 milioni di euro.

Sempre nel mese di luglio Autogrill, attraverso la divisione internazionale di HMSHost, è entrata in nuovi mercati nel settore della ristorazione, con l'ingresso negli aeroporti internazionali di Istanbul e Dubai. La concessione nell'aeroporto turco prevede la gestione di 13 locali che, si stima, genereranno ricavi complessivi per oltre 100 milioni di euro nel periodo 2012-2022. Quattro invece i punti vendita nello scalo degli Emirati Arabi, dai quali ci si attendono ricavi totali per circa 25 milioni di euro, nei cinque anni di durata del contratto.

²⁰ Cambi medi: 2012: €/€ 1,2902, €/£ 0,8195; 2011: €/€ 1,4055, €/£ 0,8702

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

²² Rispetto a €/€ 1,35 utilizzato nella guidance fornita a marzo 2012

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

Gli scenari elaborati 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 2011), le principali incertezze per il secondo semestre riguardano l'evoluzione del traffico, la propensione al consumo delle persone in viaggio, e l'andamento dei prezzi delle materie prime, sia petrolifere che alimentari.

2. Bilancio consolidato semestrale abbreviato

2.1 Prospetti Contabili Consolidati

2.1.1 Situazione patrimoniale-finanziaria

Note	(k€)	30.06.2012	31.12.2011	Variazione
ATTIVITA'				
	Attività correnti	776.168	754.504	21.664
I	Cassa e altre disponibilità liquide	171.597	212.381	(40.784)
II	Altre attività finanziarie	20.542	17.579	2.963
	Crediti per imposte sul reddito	10.057	13.382	(3.325)
III	Altri crediti	238.068	191.639	46.429
IV	Crediti commerciali	56.257	53.481	2.776
V	Magazzino	279.647	266.042	13.605
	Attività non correnti	3.289.645	3.235.225	54.420
VI	Immobili, impianti e macchinari	962.913	923.393	39.520
VII	Avviamento	1.443.254	1.410.806	32.448
VIII	Altre attività immateriali	718.625	743.671	(25.046)
IX	Partecipazioni	11.784	12.355	(571)
X	Altre attività finanziarie	17.191	17.219	(28)
XI	Imposte differite attive	104.576	94.894	9.682
	Altri crediti	31.302	32.887	(1.585)
	Attività destinate alla vendita	43	43	-
TOTALE ATTIVITA'		4.065.856	3.989.772	76.084
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO				
	PASSIVITA'	3.289.110	3.190.354	98.756
	Passività correnti	1.436.326	1.252.775	183.551
XII	Debiti commerciali	735.994	632.366	103.628
XIII	Debiti per imposte sul reddito	18.581	25.493	(6.912)
XIV	Altri debiti	376.422	368.916	7.506
XVI	Debiti bancari	48.658	183.513	(134.855)
XV	Altre passività finanziarie	33.031	30.655	2.376
XVII	Obbligazioni	211.279	-	211.279
XIX	Fondi per rischi e oneri	12.361	11.832	529
	Passività non correnti	1.852.784	1.937.579	(84.795)
	Altri debiti	58.383	71.027	(12.644)
XVI	Finanziamenti al netto della quota corrente	1.380.359	1.239.207	141.152
XVII	Obbligazioni	130.485	332.378	(201.893)
XI	Imposte differite passive	154.225	164.331	(10.106)
XVIII	T.F.R. e altri fondi relativi al personale	74.705	75.945	(1.240)
XIX	Fondi per rischi e oneri	54.627	54.691	(64)
	Passività destinate alla vendita	-	-	-
XX	PATRIMONIO NETTO	776.746	799.418	(22.672)
	- attribuibile ai soci della controllante	755.843	779.776	(23.933)
	- attribuibile alle interessenze di pertinenza di terzi	20.903	19.642	1.261
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		4.065.856	3.989.772	76.084

2.1.2 Conto economico

Note	(k€)	1° Semestre 2012	1° Semestre 2011	Variazione
XXI	Ricavi	3.060.355	2.930.171	130.184
XXII	Altri proventi operativi	62.538	64.190	(1.652)
	Totale ricavi e altri proventi operativi	3.122.893	2.994.361	128.532
XXIII	Costo delle materie prime, sussidiarie e merci	1.288.274	1.243.306	44.968
XXIV	Costo del personale	727.216	694.304	32.912
XXV	Costo per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	594.529	547.042	47.487
XXVI	Altri costi operativi	295.420	258.882	36.538
XXVII	Ammortamenti	148.132	143.404	4.728
XXVII	Svalutazioni per perdite di valore di attività materiali ed immateriali	2.318	(799)	3.117
	Risultato operativo	67.004	108.222	(41.218)
XXVIII	Proventi finanziari	1.110	1.262	(153)
XXVIII	Oneri finanziari	(45.343)	(42.205)	(3.137)
	Rettifiche di valore di attività finanziarie	(719)	805	(1.524)
	Utile ante imposte	22.052	68.084	(46.032)
XXIX	Imposte sul reddito	(5.075)	(23.836)	18.761
	Utile netto del periodo attribuibile a:	16.977	44.248	(27.271)
	- soci della controllante	11.920	39.045	(27.125)
	- interessenze di pertinenza di terzi	5.057	5.203	(146)
XXX	Utile per azione (in centesimi di €)			
	- base	4,7	15,4	(10,7)
	- diluito	4,6	15,3	(10,6)

2.1.3 Conto economico complessivo

Note	(k€)	1° Semestre 2012	1° Semestre 2011	Variazione
	Utile netto del periodo	16.977	44.248	(27.271)
XX	Parte efficace della variazione di fair value degli strumenti di copertura di flussi finanziari	(2.602)	(541)	(2.061)
XX	Variazione netta di fair value delle coperture di flussi finanziari riclassificata nell'utile del periodo	12.577	14.675	(2.098)
XX	Differenze di cambio da conversione dei bilanci in valute diverse dall'euro	37.535	(47.944)	85.479
XX	Utili/(perdite) su "net investment hedge"	(10.667)	10.293	(20.960)
XX	Effetto fiscale sulle componenti del conto economico complessivo	499	(6.718)	7.217
	Totale componenti del conto economico complessivo	54.319	14.013	40.306
	- attribuibile ai soci della controllante	45.252	8.660	36.592
	- attribuibile alle interessenze di pertinenza di terzi	9.067	5.353	3.715

2.1.4 Variazioni del patrimonio netto

(k€)	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva da valutazione di strumenti derivati di copertura	Riserva di conversione	Altre riserve e utili indivisi	Riserva azioni proprie	Utile netto del periodo	Patrimonio Netto attribuibile ai soci della controllante	Patrimonio Netto attribuibile alle interessenze di pertinenza di terzi
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
(k€)	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva da valutazione di strumenti derivati di copertura	Riserva di conversione	Altre riserve e utili indivisi	Riserva azioni proprie	Utile netto del periodo	Patrimonio Netto attribuibile ai soci della controllante	Patrimonio Netto attribuibile alle interessenze di pertinenza di terzi
31.12.2011	132.288	26.458	(32.341)	3.881	530.911	(7.724)	126.304	779.777	19.642
Parte efficace della variazione di fair value degli strumenti di copertura di flussi finanziari al netto dell'effetto fiscale	-	-	7.287	-	-	-	-	7.287	-
Differenze di cambio da conversione dei bilanci in valute diverse dall'euro e altri movimenti	-	-	-	33.525	-	-	-	33.525	4.010
Utili/(perdite) su "net investment hedge" al netto dell'effetto fiscale	-	-	-	(7.480)	-	-	-	(7.480)	-
Totale altri utili/(perdite), al netto dell'effetto fiscale	-	-	7.287	26.045	-	-	-	33.332	4.010
Destinazione utile netto 2011 a riserve	-	-	-	-	126.304	-	(126.304)	-	-
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	(70.951)	-	-	(70.951)	(7.806)
Stock option	-	-	-	-	1.764	-	-	1.764	-
Utile netto	-	-	-	-	-	-	11.920	11.920	5.057
30.06.2012	132.288	26.458	(25.053)	29.926	588.028	(7.724)	11.920	755.843	20.903

2.1.5 Rendiconto finanziario

(m€)	1° Semestre 2012	1° Semestre 2011
Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali	179,6	156,9
Utile ante imposte e oneri finanziari netti del periodo	66,3	109,0
Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni, al netto delle rivalutazioni	150,4	142,6
Rettifiche di valore e (plusvalenze)/minusvalenze su realizzo di attività finanziarie	0,7	(0,8)
Plusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	0,0	(1,6)
Variazione del capitale di esercizio ⁽¹⁾	31,9	(65,0)
Variazione netta delle attività e passività non correnti non finanziarie	0,1	(20,3)
Flusso monetario da attività operativa	249,5	163,8
Imposte pagate	(31,4)	(22,8)
Interessi netti pagati	(32,5)	(36,7)
Flusso monetario netto da attività operativa	185,5	104,4
Investimenti in immobili, impianti e macchinari e in attività immateriali	(136,9)	(83,8)
Prezzo di realizzo delle immobilizzazioni cedute	1,2	6,1
Acquisto di partecipazioni consolidate	(0,0)	(2,2)
Variazione netta delle immobilizzazioni finanziarie	0,8	3,6
Flusso monetario da attività di investimento	(134,9)	(76,4)
Rimborso di obbligazioni	-	(41,4)
Rimborsi di quote di finanziamenti a medio-lungo termine al netto delle accensioni	(31,3)	40,1
Rimborsi di finanziamenti a breve termine al netto delle accensioni	-	8,8
Pagamento di dividendi	(71,0)	(61,0)
Altri movimenti ⁽²⁾	(7,4)	(5,8)
Flusso monetario da attività di finanziamento ⁽³⁾	(109,6)	(59,4)
Flusso monetario del periodo	(59,0)	(31,4)
Differenze cambio su disponibilità liquide nette	2,4	(2,4)
Cassa e altre disponibilità liquide nette finali	123,0	123,1

Riconciliazione cassa e altre disponibilità liquide nette

(m€)		
Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali al 31 dicembre 2011 e al 31 dicembre 2010	179,6	156,9
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	212,4	176,1
Scoperti di conto corrente	(32,8)	(19,3)
Cassa e altre disponibilità liquide nette finali al 30 giugno 2012 e al 30 giugno 2011	123,0	123,1
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	171,6	142,6
Scoperti di conto corrente	(48,6)	(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⁾ I dati 2011 relativi alle accensioni e ai rimborsi di finanziamenti sono stati riclassificati al fine di renderli omogenei all'informativa 2012

2.2 Note Illustrative abbreviate

Attività del Gruppo

Il Gruppo svolge attività di ristorazione e travel retail 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”.

2.2.1 Principi contabili e criteri di consolidamento

Principi generali

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2012 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 2011.

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 2011, al quale si fa rinvio per una loro puntuale illustrazione.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2012 è redatto nella prospettiva della continuità aziendale con valuta di presentazione costituita dall’Euro. I prospetti di bilancio ed i valori indicati nelle Note Illustrative abbreviate, salvo dove diversamente indicato, sono rappresentati in migliaia di Euro (k€), mentre il Rendiconto Finanziario è esposto in milioni di Euro (m€).

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

	2012		2011		
	corrente al 30 giugno	medio del 1° semestre	corrente al 30 giugno	medio del 1° semestre	corrente al 31 dicembre
Dollaro USA	1,2590	1,2965	1,4453	1,4032	1,2939
Dollaro canadese	1,2871	1,3040	1,3951	1,3706	1,3215
Franco svizzero	1,2030	1,2048	1,2071	1,2694	1,2156
Sterlina inglese	0,8068	0,8225	0,9026	0,8682	0,8353

Area e metodi di consolidamento

Rispetto al 31 dicembre 2011 non sono avvenute variazioni rilevanti nell’area di consolidamento.

Si segnala 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 2012 sono riferite al periodo 31 dicembre 2011 – 15 giugno 2012, mentre quelle di confronto sono relative al periodo 1° gennaio 2011 – 17 giugno 2011.

2.2.2 Note alle voci patrimoniali

Attività correnti

I. Cassa e altre disponibilità liquide

	30.06 2012	31.12 2011	Variazione
(k€)			
Conti correnti e depositi bancari	100.107	146.562	(46.455)
Denaro e valori in cassa	71.490	65.819	5.671
Totale	171.597	212.381	(40.784)

La voce “Conti correnti e depositi bancari” è prevalentemente riferita a conti correnti bancari (91.407 k€).

La voce “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 -43.890 k€.

II. Altre attività finanziarie

	30.06 2012	31.12 2011	Variazione
(k€)			
Valore di mercato di strumenti derivati su tassi di interesse – di copertura	12.167	11.929	237
Crediti verso imprese collegate	6.748	2.846	3.902
Valore di mercato di strumenti derivati su tassi di cambio - di copertura	160	751	(590)
Altre attività finanziarie	1.467	2.053	(586)
Totale	20.542	17.579	2.963

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 2012, per valori nozionali complessivi di 75 m\$.

La voce “Valore di mercato di strumenti derivati su tassi di cambio – di copertura” accoglie la valutazione al fair value delle operazioni di copertura del rischio tasso di cambio al 30 giugno 2012, riferite all’acquisto e/o alla vendita a termine di valuta.

Le voci “Crediti verso imprese collegate” e “Altre attività finanziarie” sono prevalentemente composte da crediti verso partner di joint-venture.

III. Altri crediti

	30.06	31.12	Variazione
	2012	2011	
(k€)			
Fornitori	76.598	75.474	1.124
Canoni anticipati di locazione e concessione	32.794	24.111	8.683
Erario e pubbliche amministrazioni	41.112	29.177	11.934
Crediti verso società emittenti carte di credito	31.758	25.462	6.295
Personale	2.701	1.726	975
Anticipi a concedenti per investimenti	10.187	4.994	5.193
Subconcessionari	2.353	1.353	1.000
Altri	40.565	29.341	11.225
Totale	238.068	191.639	46.429

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 "Canoni anticipati di locazione e concessione" si riferisce a canoni di locazione corrisposti in via anticipata.

La voce "Erario e pubbliche amministrazioni" è relativa prevalentemente a crediti per imposte indirette.

La voce "Crediti verso società emittenti carte di credito" varia in funzione della stagionalità e delle transazioni in transito alla data di chiusura del periodo.

A cambi omogenei, la variazione sarebbe stata pari a +45.181 k€.

IV. Crediti commerciali

	30.06	31.12	Variazione
	2012	2011	
(k€)			
Crediti verso terzi	58.016	55.619	2.396
Crediti verso terzi in contenzioso	8.172	7.900	272
Fondo svalutazione crediti	(9.930)	(10.039)	108
Totale	56.257	53.481	2.776

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 +2.739 k€.

V. Magazzino

	30.06 2012	31.12 2011	Variazione
(k€)			
Food & Beverage	138.096	118.613	19.483
Travel Retail & Duty-Free	138.117	143.843	(5.726)
Merci e articoli vari	3.434	3.587	(153)
Totale	279.647	266.042	13.605

L'incremento delle rimanenze nel settore Food&Beverage è stato determinato prevalentemente dal ritardo nell'adeguamento dei livelli di acquisto rispetto al forte calo delle vendite rilevato soprattutto in Italia.

L'ammontare delle rimanenze è esposto al netto del fondo svalutazione di 4.498 k€ (4.807 k€ al 31 dicembre 2011), determinato in base alle valutazioni delle rimanenze a lento rigiro. Nel periodo l'accantonamento è stato pari a 3.041 k€, a fronte di utilizzi per 3.450 k€.

A cambi omogenei, la variazione sarebbe stata pari a +10.679 k€.

Attività non correnti

VI. Immobili, impianti e macchinari

(k€)	30.06.2012			31.12.2011			Variazione
	Valore lordo	Fondo amm.to e svalutazioni cumulati	Valore netto	Valore lordo	Fondo amm.to e svalutazioni cumulati	Valore netto	
Terreni e fabbricati	171.308	(84.894)	86.414	167.500	(82.504)	84.996	1.418
Migliorie su beni di terzi	1.117.073	(799.556)	317.517	1.088.751	(766.803)	321.948	(4.431)
Impianti e macchinari	277.907	(226.748)	51.159	277.270	(219.879)	57.391	(6.232)
Attrezzature industriali e commerciali	853.953	(640.589)	213.364	824.011	(609.854)	214.157	(793)
Beni gratuitamente devolvibili	470.645	(363.287)	107.358	472.390	(359.748)	112.642	(5.284)
Altri beni	66.673	(55.952)	10.721	65.866	(54.245)	11.621	(900)
Immobilizzazioni in corso e acconti	176.380	-	176.380	120.638	-	120.638	55.742
Totale	3.133.939	(2.171.026)	962.913	3.016.426	(2.093.033)	923.393	39.520

Nel primo semestre 2012 sono stati effettuati investimenti per 136.953 k€, di cui 132.276 k€ in immobilizzazioni materiali, mentre il valore netto contabile delle dismissioni è stato pari a 794 k€; gli ammortamenti del semestre sono pari a 103.090 k€.

A cambi omogenei, la variazione sarebbe stata pari a +26.063 k€.

Le "Migliorie su beni di terzi" si riferiscono agli oneri sostenuti per realizzare o per adeguare investimenti su immobili condotti in locazione o concessione. In particolare, risultano così classificate le spese sostenute per realizzare i punti vendita gestiti in ambito aeroportuale, nei centri commerciali Nordamericani, nonché molti punti vendita sulle autostrade.

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

(k€)	30.06.2012			31.12.2011		
	Valore lordo	Amm.ti e svalut.ni cumulati	Valore netto	Valore lordo	Amm.ti e svalut.ni cumulati	Valore netto
Terreni e fabbricati	12.795	(10.349)	2.446	12.795	(10.289)	2.506
Impianti e macchinari	724	(263)	461	758	(192)	566
Beni gratuitamente devolvibili	12.788	(10.097)	2.691	12.788	(9.867)	2.921
Migliorie su beni di terzi	59	(8)	51	58	(2)	56
Attrezzature ind. e commerciali	7	(1)	6	7	(0)	7
Atri beni	10	(2)	8	9	(0)	9
Totale	26.382	(20.720)	5.662	26.415	(20.350)	6.065

Il valore del debito finanziario relativo a tali beni è pari a 13.008 k€ ed è esposto nelle voci "Altre passività finanziarie" del passivo corrente per 1.311 k€ (1.688 k€ a fine 2011) e "Altre passività finanziarie" del passivo non corrente per 11.697 k€ (12.200 k€ a fine 2011). I canoni contrattuali futuri da corrispondere al 30 giugno 2012 sono pari a 22.735 k€ (23.713 k€ al 31 dicembre 2011).

VII. Avviamento

Al 30 giugno 2012 la voce ammonta a 1.443.254 k€, rispetto a 1.410.806 k€ al 31 dicembre 2011. La variazione rispetto all'anno precedente si riferisce unicamente alle differenze di conversione. 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 recuperabilità del valore dell'avviamento effettuata in sede di redazione del bilancio al 31 dicembre 2011. 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

(k€)	30.06 2012	31.12 2011	Variazione
Concessioni, licenze, marchi e similari	701.131	725.427	(24.296)
Immobilizzazioni in corso e acconti	7.833	6.102	1.731
Altri	9.660	12.142	(2.482)
Totale	718.625	743.671	(25.046)

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 Europe Ltd. e Aldeasa S.A.. In particolare, la voce si riferisce a Diritti contrattuali per 560.041 k€ (583.652 k€ al 31 dicembre 2011) ed al marchio World Duty Free per 103.093 k€ (102.745 k€ al 31 dicembre 2011).

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

Gli ammortamenti del semestre sono pari a 45.042 k€.

A cambi omogenei, la variazione sarebbe stata pari a -40.241 k€.

IX. Partecipazioni

La voce, che include prevalentemente le partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto, ammonta a 11.784 k€ rispetto a 12.355 k€ al 31 dicembre 2011.

In applicazione del metodo di valutazione del Patrimonio Netto, nel periodo sono state rilevate rettifiche di valore pari a -719 k€, iscritte nel Conto Economico alla voce "Rettifiche di valore di attività finanziarie".

X. Altre attività finanziarie

	30.06	31.12	Variazione
	2012	2011	
<hr/>			
(k€)			
Disponibilità fruttifere presso terzi	3.361	4.515	(1.154)
Depositi cauzionali	10.311	9.676	634
Altri crediti finanziari verso terzi	3.519	3.027	492
Totale	17.191	17.219	(28)

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

A cambi omogenei, la variazione sarebbe stata pari a -327 k€.

XI. Imposte differite

Le "Imposte differite attive", esposte al netto delle passività per imposte differite compensabili, ammontano a 104.576 k€ (94.894 k€ al 31 dicembre 2011). La variazione del periodo, pari a 9.682 k€, a cambi omogenei sarebbe stata pari a +9.097 k€.

Le verifiche effettuate sulla base delle prospettive di imponibilità futura delle società interessate hanno confermato la recuperabilità delle attività fiscali iscritte a bilancio e determinato l'iscrizione di ulteriori attività fiscali.

Al 30 giugno 2012 le "Imposte differite passive" non compensabili con le attive ammontano a 154.225 k€ (164.331 k€ al 31 dicembre 2011). La variazione del periodo pari a -10.106 k€, a cambi omogenei sarebbe stata pari a -13.961 k€.

Passività correnti

XII. Debiti commerciali

I "Debiti commerciali" al 30 giugno 2012, sono pari a 735.994 k€ rispetto ai 632.366 k€ al 31 dicembre 2011, per effetto della stagionalità dell'attività.

A cambi omogenei, la variazione sarebbe stata pari a +99.296 k€.

XIII. Debiti per imposte sul reddito

La voce ammonta a 18.581 k€, con un decremento di 6.912 k€ rispetto alla fine dell'esercizio 2011, 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 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 -7.633 k€.

XIV. Altri debiti

(k€)	30.06 2012	31.12 2011	Variazione
Personale	135.714	153.923	(18.209)
Fornitori per investimenti	86.265	80.555	5.710
Istituti di previdenza e piani a contribuzione definita	40.346	42.010	(1.664)
Imposte indirette	40.149	33.316	6.834
Ritenute	11.254	14.124	(2.870)
Altri	62.693	44.988	17.706
Totale	376.422	368.916	7.506

La voce "Altri debiti" ammonta al 30 giugno 2012 a 376.422 k€ rispetto ai 368.916 k€ del 31 dicembre 2011 con un incremento pari a 7.506 k€. La voce "Personale" si riduce principalmente per effetto del pagamento, avvenuto nel corso del semestre, degli incentivi annuali del personale relativi al 2011.

A cambi omogenei, la variazione sarebbe stata pari a +2.013 k€.

XV. Altre passività finanziarie

(k€)	30.06 2012	31.12 2011	Variazione
Valore di mercato di strumenti derivati su tassi di interesse - di copertura	21.412	18.958	2.454
Ratei e risconti per interessi su prestiti	7.680	8.481	(800)
Debiti verso altri finanziatori per leasing	1.311	1.688	(377)
Valore di mercato di strumenti derivati su tassi di cambio - di copertura	1.491	813	678
Altri ratei e risconti finanziari	748	716	31
Debiti verso altri finanziatori	389	-	389
Totale	33.031	30.655	2.376

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 ("Interest Rate Swap") in

essere al 30 giugno 2012, per un valore nozionale di 120 m€ e 200 m£. La variazione di valore registrata nel semestre riflette la dinamica dei tassi d'interesse e dei pagamenti effettuati.

La voce "Valore di mercato di strumenti derivati su tassi di cambio – di copertura" accoglie la valutazione al fair value delle operazioni di copertura del rischio tasso di cambio in essere al 30 giugno 2012, riferite alla vendita e/o all'acquisto a termine di valuta. La variazione di valore registrata nel periodo corrisponde alla variazione dei rapporti di cambio e dei valori nozionali sottostanti.

Passività non correnti

XVI. Finanziamenti

	30.06 2012	31.12 2011	Variazione
(k€)			
Scoperti su conti correnti bancari	48.658	32.775	15.883
Debiti verso banche per finanziamenti non assistiti da garanzia reale	1.380.804	1.389.589	(8.785)
Commissioni su prestiti	(12.431)	(12.509)	78
Totale debiti verso banche	1.417.031	1.409.855	7.175
Debiti verso altri finanziatori per leasing	11.697	12.200	(503)
Debiti verso altri finanziatori	289	665	(376)
Totale	1.429.017	1.422.720	6.296

Nel corso del primo semestre il Gruppo ha effettuato il rimborso di una linea di credito di originari 150 m€ ("Multicurrency Revolving Credit Facility") con scadenza 9 giugno 2012 mediante l'ottenimento di una nuova linea di credito ("Revolving Credit Facility") a 18 mesi per complessivi 200 m€ con scadenza novembre 2013.

A cambi omogenei, la variazione sarebbe stata pari a -16.947 k€.

In particolare, la composizione della voce "Debiti verso banche per finanziamenti non assistiti da garanzia reale" al 30 giugno 2012 e al 31 dicembre 2011 è la seguente:

Linee di credito	Scadenza	30 Giugno 2012		31 Dicembre 2011	
		Ammontare (k€)	Utilizzi in k€ ⁽¹⁾	Ammontare (k€)	Utilizzi in k€ ⁽¹⁾
Term Loan	Giugno 2015	200.000	200.000	200.000	200.000
Linea sindacata 2005		200.000	200.000	200.000	200.000
Multicurrency Revolving Facility	Giugno 2012	-	-	150.000	150.740
Linea 2010		-	-	150.000	150.740
Multicurrency Revolving Facility - Autogrill S.p.A. ⁽²⁾	Luglio 2016	700.000	619.783	700.000	542.809
Multicurrency Revolving Facility - Travel Retail ⁽³⁾	Luglio 2016	650.000	486.021	650.000	496.040
Linea sindacata 2011		1.350.000	1.105.804	1.350.000	1.038.850
Revolving facility agreement	Novembre 2013	200.000	75.000	-	-
Linea 2012		200.000	75.000	-	-
Totale linee di credito		1.750.000	1.380.804	1.700.000	1.389.589
di cui a breve termine				150.000	150.740
Totale linee di credito al netto della quota corrente		1.750.000	1.380.804	1.550.000	1.238.851

⁽¹⁾ Gli utilizzi in valuta sono valorizzati al tasso di cambio al 30 giugno 2012 e 31 dicembre 2011.

⁽²⁾ Linea utilizzabile anche dalle società Autogrill Group Inc. e Host International Inc..

⁽³⁾ La prima tranche, pari a 400k€, prevede rimborsi a scadenze annuali a partire dal 2013.

Al 30 giugno 2012 le linee di credito bancarie con scadenza oltre l'anno concesse al Gruppo risultavano utilizzate per il 79% circa. I debiti verso banche sono regolati a tassi variabili. La durata media dei finanziamenti bancari, comprensiva delle linee inutilizzate, è di circa 3 anni e 5 mesi, rispetto ai circa 4 anni del 31 dicembre 2011.

I contratti di finanziamento prevedono il mantenimento entro valori prestabiliti dei seguenti indicatori economico-finanziari: un Leverage Ratio (Indebitamento Finanziario Netto/EBITDA) non superiore a 3,5 volte e un Interest Cover (EBITDA/Oneri Finanziari Netti) non inferiore a 4,5 volte. I contratti di finanziamento sottoscritti da Autogrill S.p.A. prendono a riferimento, nel calcolo dei parametri economico-finanziari, i dati dell'intero Gruppo, mentre il contratto di finanziamento del settore Travel Retail & Duty-Free fa riferimento unicamente ai dati finanziari del settore stesso. 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 2012, tutti i parametri sopra citati risultano ampiamente rispettati.

XVII. Obbligazioni

	30.06 2012	31.12 2011	Variazione
(k€)			
Obbligazioni non convertibili	211.279	0	211.279
Totale corrente	211.279	0	211.279
Obbligazioni non convertibili	131.040	333.065	(202.025)
Commissioni emissione prestiti	(556)	(687)	132
Totale non corrente	130.485	332.378	(201.893)
Totale	341.764	332.378	9.386

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 i rimborsi alla scadenza del gennaio 2010 e 2011 di due tranches rispettivamente di 44m\$ e di 60m\$, al 30 giugno 2012 residuano per 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 parziale copertura dell'esposizione alle variazioni del fair value sono in essere Interest Rate Swap per un valore nozionale di 75 m\$.

Al 30 giugno 2012 la voce ammonta a 341.764 k€ rispetto ai 332.378 k€ al 31 dicembre 2011, con una variazione che riflette l'effetto conversione (9.214 k€) e la variazione del fair value.

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 il mantenimento entro valori prestabiliti dei seguenti indicatori economico-finanziari: un Leverage Ratio (Indebitamento Finanziario Netto/EBITDA) non superiore a 3,5 volte e un Interest Cover (EBITDA/Oneri Finanziari Netti) non inferiore a 4,5 volte. 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 2012 tali requisiti contrattuali risultano pienamente rispettati.

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

La voce al 30 giugno 2012 ammonta a 74.705 k€ con un decremento di 1.240 k€ rispetto al 31 dicembre 2011 e la sua composizione non ha subito variazioni.

A cambi omogenei, la variazione sarebbe stata pari a -1.804 k€.

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

XIX. Fondi per rischi e oneri

(k€)	30.06.2012	31.12.2011	Variazione
Fondo per imposte	3.168	3.064	104
Fondo rischi diversi	8.684	8.441	243
Fondo oneri per ristrutturazioni	-	-	-
Fondo rischi vertenze verso terzi	183	-	183
Fondo per contratti onerosi	326	327	(1)
Totale fondi per rischi e oneri correnti	12.361	11.832	529
Fondo rischi diversi	27.751	26.543	1.208
Fondo per contratti onerosi	7.742	9.003	(1.261)
Fondo ripristino beni di terzi	9.692	9.421	271
Fondo per imposte	3.487	4.085	(598)
Fondo rischi vertenze verso terzi	3.775	3.458	317
Fondo oneri di ripristino beni gratuitamente devolvibili	2.181	2.181	-
Totale fondi per rischi e oneri non correnti	54.627	54.691	(64)

Non sono intervenute variazioni significative alla composizione delle voci rispetto al 31 dicembre 2011 e la variazione è connessa agli ordinari accantonamenti e utilizzi del periodo.

Fondo per imposte

La parte corrente è relativa, principalmente, a contenziosi per imposte dirette e indirette statunitensi (3.011 k€) mentre la parte non corrente si riferisce prevalentemente a contenziosi di natura fiscale di società operanti nel settore Travel Retail & Duty-Free (3.097 k€).

Fondo rischi diversi

E' relativo principalmente al fondo di autoassicurazione (26.040 k€), iscritto a fronte delle franchigie sui danni a terzi stabilite nei programmi assicurativi. Nell'esercizio è stato effettuato un accantonamento di 4.815 k€, mentre gli utilizzi per liquidazioni sono stati pari a 2.630 k€.

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 dell'esercizio, oltre che per la revisione degli importi.

Fondo ripristino beni di terzi e gratuitamente devolvibili

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

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.

XX. Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante

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

Capitale sociale

Il capitale sociale di Autogrill S.p.A., interamente sottoscritto e versato, ammonta a 132.288 k€ ed è costituito da n. 254.400.000 azioni ordinarie con valore unitario pari a 0,52 €.

Schematrentaquattro S.r.l., interamente controllata da Edizione S.r.l., detiene azioni pari al 59,28% del Capitale Sociale.

Riserva legale

La "Riserva legale" rappresenta la parte di utili della Capogruppo Autogrill S.p.A, non distribuibile a titolo di dividendo, come disposto dall'art. 2430 del Codice Civile italiano ed è pari a 26.458 k€ ed è invariata rispetto al 31 dicembre 2011.

Riserva da valutazione di strumenti derivati di copertura

La "Riserva da valutazione di strumenti derivati di copertura", è pari a -25.053 k€ (-32.341 al 31 Dicembre 2011) corrispondente alla componente efficace del fair value degli strumenti finanziari derivati designati come "Cash Flow Hedge".

La variazione di 7.287 k€ è relativa alla parte efficace della variazione di fair value degli strumenti di copertura dei flussi finanziari designati come "Cash Flow Hedge" (+9.975 k€), al netto del relativo effetto fiscale (-2.688 k€).

Riserva di conversione

Le differenze di conversione sono generate dalla conversione in Euro dei bilanci espressi in valuta estera delle società consolidate con il metodo globale o con il metodo proporzionale, al netto della variazione di fair value degli strumenti designati come "Net investment hedge". L'incremento è dato da +33.525 k€ per le differenze di cambio da conversione dei bilanci in valuta estera al netto di 7.480 k€ derivanti dalla variazione del fair value degli strumenti designati come "Net investment hedge" (pari a -10.667 k€), al netto del relativo effetto fiscale (+3.187 k€).

Altre riserve e utili indivisi

Include i risultati delle controllate non distribuiti come dividendi e l'eccedenza dei patrimoni netti delle società consolidate rispetto ai corrispondenti valori di carico delle relative partecipazioni. Risultano altresì contabilizzati i valori derivanti delle rettifiche di consolidamento, nonché l'ammontare imputato a riserva relativamente ai costi iscritti a conto economico in relazione ai piani di stock option approvati nel 2010 e nel 2011.

Nell'anno la voce si è movimentata a seguito della destinazione a riserve dell'utile dell'esercizio 2011 e per la successiva distribuzione di dividendi per 70.951 k€ effettuata in data 24 maggio 2012 sulla base di quanto deliberato dall'Assemblea degli azionisti in data 19 Aprile 2012.

Azioni proprie acquistate

L'Assemblea degli Azionisti del 19 aprile 2012 ha autorizzato, previa revoca della delibera adottata il 21 Aprile 2011, ai sensi degli artt. 2357 e seguenti del Codice Civile, l'acquisto e la successiva eventuale alienazione di azioni ordinarie del valore nominale unitario di 0,52 Euro nel numero massimo non superiore a 12.720.000.

Al 30 giugno 2012 la Capogruppo detiene n° 1.004.934 azioni proprie per un valore di carico pari a 7.725 k€ ed un valore di carico medio pari a € 7,69 per azione. Nel corso del primo semestre 2012 non sono state acquistate ulteriori azioni.

Patrimonio netto di terzi

Il patrimonio netto di terzi risulta pari a 20.903 k€. L'incremento è imputabile al pagamento di dividendi per 7.806 k€ in parte compensato dal risultato di periodo per 5.057 k€ e versamenti di capitale per 4.218 k€.

Altre componenti del Conto economico complessivo

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

(k€)	1° semestre 2012			1° semestre 2011		
	Valore lordo	(Onere)/ Beneficio fiscale	Valore netto	Valore lordo	(Onere)/ Beneficio fiscale	Valore netto
Parte efficace della variazione di fair value degli strumenti di copertura di flussi finanziari	(2.602)	771	(1.831)	(541)	149	(392)
Variazione netta di fair value delle coperture di flussi finanziari riclassificata nell'utile dell'esercizio	12.577	(3.459)	9.118	14.675	(4.036)	10.639
Differenze di cambio da conversione dei bilanci in valute diverse dall'euro	37.535	-	37.535	(47.944)	-	(47.944)
Utili/(perdite) su "net investment hedge"	(10.667)	3.187	(7.480)	10.293	(2.831)	7.462
Totale altre componenti del conto economico complessivo consolidato	36.843	499	37.342	(23.517)	(6.718)	(30.235)

In calce al conto economico è fornita l'informativa relativa all'utile per azione base e diluito, ulteriormente commentato alla nota XXX.

2.2.3. Note alle voci economiche

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

XXI. Ricavi

I "Ricavi" al 30 giugno 2012 sono pari a 3.060.355 k€, in aumento di 130.184 k€ rispetto ai 2.930.171 k€ al 30 giugno 2011.

A cambi omogenei, la variazione sarebbe stata pari a +32.480 k€.

La voce include i ricavi di vendita di carburanti, effettuata in prevalenza presso aree di servizio italiane e svizzere, pari a 296.416 k€ (274.363 k€ nel periodo di confronto).

Per un'esposizione dettagliata degli andamenti per settore d'attività si rinvia al paragrafo 2.2.6 - Settori operativi e alla Relazione intermedia sulla Gestione.

XXII. Altri proventi operativi

	1° Semestre 2012	1° Semestre 2011	Variazione
(k€)			
Contributi promozionali da fornitori	30.058	25.113	4.945
Canoni di locazione d'azienda	5.263	5.494	(231)
Canoni di affiliazione	1.297	1.605	(308)
Plusvalenze da cessioni di immobili, impianti e macchinari	493	2.391	(1.898)
Altri ricavi	25.427	29.588	(4.160)
Totale	62.538	64.190	(1.652)

La componente "Altri ricavi" include principalmente commissioni relative alla vendita di beni e servizi (quali carburanti e ricariche telefoniche) per le quali il Gruppo opera in qualità di agente.

A cambi omogenei, la variazione sarebbe stata pari a -1.845 k€.

XXIII. Costo delle materie prime, sussidiarie e merci

	1° Semestre 2012	1° Semestre 2011	Variazione
(k€)			
Acquisti	1.298.953	1.244.175	54.778
Variazione rimanenze	(10.679)	(869)	(9.810)
Totale	1.288.274	1.243.306	44.968

A cambi omogenei, la variazione sarebbe stata pari a +15.774 k€.

XXIV. Costo del personale

	1° Semestre 2012	1° Semestre 2011	Variazione
(k€)			
Retribuzioni	567.873	537.773	30.100
Oneri sociali	108.850	104.009	4.842
Benefici a dipendenti	14.064	12.645	1.419
Altri costi	36.428	39.877	(3.449)
Totale	727.216	694.304	32.912

Si precisa che la voce "Altri costi" include la quota di competenza del periodo dei piani di stock option e i compensi agli Amministratori maturati nel periodo, dettagliati al paragrafo 2.2.11.

A cambi omogenei, la variazione sarebbe stata pari a +5.999 k€.

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

	1° Semestre 2012	1° Semestre 2011	Variazione
(k€)			
Affitti e concessioni	558.371	516.274	42.097
Royalties su utilizzo di marchi	36.158	30.768	5.390
Totale	594.529	547.042	47.487

L'aumento della voce è correlato all'aumento dei ricavi di vendita del settore Travel Retail & Duty-Free.

A cambi omogenei, la variazione sarebbe stata pari a +27.448 k€.

XXVI. Altri costi operativi

	1° Semestre 2012	1° Semestre 2011	Variazione
(k€)			
Utenze energetiche e idriche	50.899	48.701	2.197
Manutenzione	39.050	39.345	(295)
Pulizia e disinfestazione	25.302	25.202	100
Consulenze e prestazioni professionali	27.538	19.309	8.230
Commissioni su incassi con carte di credito	21.803	19.132	2.671
Deposito e trasporto	10.430	10.499	(70)
Pubblicità e ricerche di mercato	11.744	11.227	518
Spese di viaggio	16.586	14.530	2.056
Postali e telefoniche	8.430	7.822	608
Noleggi e locazioni di beni mobili	4.594	4.393	201
Assicurazioni	4.601	3.499	1.102
Vigilanza	4.356	4.029	327
Trasporto valori	2.800	2.626	174
Servizi bancari	3.163	2.739	424
Altri materiali	15.447	14.535	912
Altre prestazioni e servizi	18.474	17.241	1.233
Costi per materiali e servizi esterni	265.216	244.829	20.387
Svalutazione dei crediti	271	84	187
Per imposte	(492)	474	(966)
Per rischi su vertenze	960	(553)	1.513
Per contratti onerosi	(436)	(4.993)	4.557
Per altri rischi	4.725	(1.433)	6.159
Accantonamenti per rischi	4.757	(6.505)	11.262
Imposte indirette e tasse	13.303	10.976	2.327
Altri costi operativi	11.872	9.499	2.374
Totale	295.420	258.882	36.538

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.

Si ricorda che nel primo semestre 2011 la voce "Accantonamenti per rischi - per contratti onerosi" includeva la riduzione di un fondo rischi per circa 5.000 k€, connessa alla cessione di alcuni locali in Belgio; nello stesso periodo la voce "Accantonamenti per rischi - Altri rischi" rifletteva la riduzione di un fondo rischi per 4.000 k€ legata alla cessione delle attività "Flight".

A cambi omogenei, la variazione sarebbe stata pari a +27.398 k€.

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

Si dettagliano gli ammortamenti per categoria di beni:

	1° Semestre 2012	1° Semestre 2011	Variazione
(k€)			
Altre attività immateriali	45.042	46.316	(1.274)
Immobili, impianti e macchinari	89.103	83.268	5.835
Beni gratuitamente devolvibili	13.987	13.819	167
Totale	148.132	143.404	4.728

Nel 1° semestre 2012 sono state rilevate perdite di valore al netto di rivalutazioni per 2.318 k€, a seguito delle verifiche di recuperabilità dei valori contabili effettuate, basate su flussi di cassa prospettici di ciascuna unità generatrice di flussi finanziari.

A cambi omogenei, la variazione sarebbe stata pari a +183 k€.

XXVIII. Proventi e oneri finanziari

Proventi Finanziari

	1° Semestre 2012	1° Semestre 2011	Variazione
(k€)			
Interessi attivi	757	460	297
Differenze cambio attive	-	498	(498)
Differenziali di interessi su operazioni copertura rischio cambio	39	-	39
Componente inefficace di strumenti di copertura	-	188	(188)
Altri proventi finanziari	314	116	198
Totale	1.110	1.262	(153)

Oneri Finanziari

	1° Semestre 2012	1° Semestre 2011	Variazione
(k€)			
Interessi passivi	41.605	31.737	9.868
Attualizzazione di passività a lungo termine	1.592	2.467	(874)
Differenze cambio passive	706	-	706
Differenziali di interessi su operazioni di copertura del rischio cambio	-	229	(229)
Commissioni	183	3.864	(3.681)
Altri oneri finanziari	1.257	3.909	(2.652)
Totale	45.343	42.205	3.137

Si ricorda che nel primo semestre 2011 la voce "Commissioni" includeva la quota delle commissioni bancarie pagate nel 2008 e 2010 sui finanziamenti non ancora estinti nell'ambito del processo di rifinanziamento del debito del Gruppo, 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 dello scorso anno.

XXIX. Imposte sul reddito

L'importo di 5.075 k€ (23.836 k€ al 1° semestre 2011) si riferisce ad imposte correnti per 24.856 k€ (23.830 k€ 1° semestre 2011) e per 23.393 k€ ad imposte differite attive nette (5.732 k€ al 1° semestre 2011). L'IRAP, che grava sulle attività italiane ed ha una base

sostanzialmente pari alla somma di risultato operativo e costo del lavoro, è pari a 3.612 k€ (5.738 k€ 1° semestre 2011).

Nel 1° semestre 2012 l'aliquota fiscale teorica del Gruppo, esclusa l'IRAP, è risultata pari a circa il 33% rispetto al 36% del periodo di confronto.

Escludendo l'IRAP, l'incidenza media delle imposte sul risultato consolidato ante imposte è risultata pari al 6,6%, rispetto al 27% del periodo di confronto, riflettendo principalmente la riduzione delle aliquote fiscali in Gran Bretagna che ha comportato il rilascio di imposte differite passive stanziata in precedenza.

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 2012	1° semestre 2011
Imposte sul reddito teoriche	7.228	24.524
Minori imposte per la tassazione diretta in capo al partecipante minoritario di joint venture statunitensi consolidate integralmente	(1.482)	(1.578)
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	(390)	(370)
Effetto della variazione delle aliquote fiscali in Gran Bretagna	(4.160)	(3.208)
Altre differenze permanenti	268	(1.271)
Imposte iscritte in bilancio esclusa IRAP	1.464	18.097
IRAP	3.612	5.738
Imposte iscritte in bilancio	5.076	23.836

XXX. Utile base e diluito per azione

L'utile per azione base è determinato come rapporto tra il risultato del periodo di pertinenza del Gruppo e il numero medio ponderato di azioni ordinarie in circolazione nel periodo; sono, pertanto, escluse dal denominatore le azioni proprie detenute dal Gruppo.

L'utile per azione diluito è determinato tenendo conto, nel calcolo del numero di azioni in circolazione, del potenziale effetto diluitivo derivante dalle opzioni assegnate ai beneficiari dei piani di Stock Option.

Il calcolo dell'utile base per azione è il seguente:

	1° semestre 2012	1° semestre 2011
Utile netto attribuibile agli azionisti (k€)	11.920	39.045
Media ponderata delle azioni in circolazione (n/000)	253.395	254.275
Utile base per azione (€/cent)	4,7	15,4

Il calcolo dell'utile diluito per azione è il seguente:

	1° semestre 2012	1° semestre 2011
Utile netto attribuibile agli azionisti (k€)	11.920	39.045
Media ponderata delle azioni in circolazione (n/000)	253.395	254.275
Media ponderata delle azioni asservibili ai piani di stock option (n/000)	3.654	1.261
Media ponderata delle azioni in circolazione rettificato per l'effetto della diluizione (n/000)	257.049	255.536
Utile diluito per azione (€/cent)	4,6	15,3

2.2.4 Posizione finanziaria netta

Si fornisce di seguito il dettaglio della posizione finanziaria netta al 30 giugno 2012 e al 31 dicembre 2011:

Note (m€)	30.06 2012	31.12 2011	Variazione
I A) Cassa	71,5	65,8	5,7
I B) Altre disponibilità liquide	100,1	146,6	(46,5)
C) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
D) Liquidità (A)+(B)+(C)	171,6	212,4	(40,8)
II E) Crediti finanziari correnti	20,5	17,6	3,0
XVI F) Debiti bancari correnti	(48,7)	(183,5)	134,9
XVII G) Obbligazioni emesse	(211,3)	(0,0)	(211,3)
XV H) Altre passività finanziarie	(33,0)	(30,7)	(2,4)
I) Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	(293,0)	(214,2)	(78,8)
J) Indebitamento finanziario corrente netto (I+E+D)	(100,8)	15,8	(116,6)
XVI K) Debiti bancari non correnti	(1.368,4)	(1.226,3)	(142,0)
XVII L) Obbligazioni emesse	(130,5)	(332,4)	201,9
XVI M) Debiti verso altri finanziatori	(12,0)	(12,9)	0,9
N) Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)	(1.510,8)	(1.571,6)	60,7
O) Indebitamento finanziario netto (J+N)	(1.611,7)	(1.555,8)	(55,9)
X P) Attività finanziarie non correnti	3,5	3,0	0,5
Q) Posizione Finanziaria Netta (O+P)	(1.608,2)	(1.552,8)	(56,4)

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 2012 e al 31 dicembre 2011 non esistevano debiti e crediti di natura finanziaria con parti correlate.

2.2.5 Gestione dei rischi finanziari

Gli obiettivi, le politiche e i processi di gestione dei rischi finanziari non sono stati oggetto di cambiamenti nel semestre. Si rinvia pertanto al bilancio d'esercizio 2011 per la loro descrizione.

2.2.6 Informativa di settore

Si espongono di seguito le informazioni rilevanti relative ai settori operativi (per la descrizione dei quali si rinvia a quanto illustrato nel bilancio consolidato redatto per l'esercizio 2011), 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 2012							
Settori operativi	Food & Beverage Italia	Food & Beverage HMSHost	Food & Beverage Altri	Food & Beverage Corporate	Totale Food & Beverage	Travel Retail & Duty Free	Consolidato
(K€)							
Ricavi	864.863	938.079	352.278	-	2.155.220	905.135	3.060.355
Altri proventi operativi	31.711	310	15.781	648	48.449	14.089	62.538
Totale ricavi e altri proventi operativi	896.574	938.388	368.059	648	2.203.669	919.224	3.122.893
Ammortamenti e svalutazioni per perdite di valore di attività materiali ed immateriali	(29.309)	(45.571)	(18.595)	(377)	(93.852)	(56.597)	(150.450)
Risultato operativo	(4.052)	41.191	(10.074)	(16.740)	10.326	56.679	67.005
Proventi (oneri) finanziari					(33.016)	(11.217)	(44.233)
Rettifiche di valore di attività finanziarie					(1.437)	718	(719)
Risultato ante imposte					(24.127)	46.181	22.054
Imposte sul reddito					(1.691)	(3.385)	(5.075)
UTILE NETTO					(25.818)	42.796	16.978

30 Giugno 2012							
Settori operativi	Food & Beverage Italia	Food & Beverage HMSHost	Food & Beverage Altri	Food & Beverage Corporate	Totale Food & Beverage	Travel Retail & Duty Free	Consolidato
(K€)							
Avviamento	83.918	472.931	270.540	-	827.389	615.864	1.443.253
Altre attività immateriali	(16.122)	14.078	20.984	33.432	52.372	666.253	718.625
Immobili impianti e macchinari	206.338	429.011	201.575	36.203	873.126	89.786	962.913
Immobilizzazioni finanziarie	-	-	-	14.580	14.580	10.876	25.456
Immobilizzazioni	274.133	916.020	493.100	84.214	1.767.467	1.382.780	3.150.247
Attività nette destinate alla vendita				43	43	-	43
Capitale circolante netto	(156.587)	(94.806)	(89.001)	(64.811)	(405.205)	(131.342)	(536.547)
Altre attività e passività non correnti non finanziarie	(88.569)	(4.228)	(3.295)	(71.335)	(167.428)	(61.418)	(228.846)
Capitale investito netto	28.978	816.986	400.803	(51.889)	1.194.877	1.190.019	2.384.897

1° semestre 2011							
Settori operativi	Food & Beverage Italia	Food & Beverage HMSHost	Food & Beverage Altri	Food & Beverage Corporate	Totale Food & Beverage	Travel Retail & Duty Free	Consolidato
(K€)							
Ricavi	909.673	849.108	360.936	-	2.119.716	810.455	2.930.171
Altri proventi operativi	33.029	813	14.653	4.798	53.293	10.897	64.190
Totale ricavi e altri proventi operativi	942.702	849.921	375.589	4.798	2.173.009	821.352	2.994.361
Ammortamenti e svalutazioni per perdite di valore di attività materiali ed immateriali	(23.056)	(40.638)	(20.218)	(3.175)	(87.086)	(55.519)	(142.605)
Risultato operativo	28.528	52.937	(6.523)	(7.807)	67.134	41.088	108.222
Proventi (oneri) finanziari					(24.985)	(15.958)	(40.943)
Rettifiche di valore di attività finanziarie					436	370	805
Risultato ante imposte					42.585	25.500	68.085
Imposte sul reddito					(22.839)	(997)	(23.836)
Utile/Perdita netta relativa ad attività cessate					0	-	0
UTILE NETTO					19.746	24.503	44.249

31 Dicembre 2011							
Settori operativi	Food & Beverage Italia	Food & Beverage HMSHost	Food & Beverage Altri	Food & Beverage Corporate	Totale Food & Beverage	Travel Retail & Duty Free	Consolidato
(K€)							
Avviamento	83.516	460.262	269.013	-	812.791	598.015	1.410.806
Altre attività immateriali	(15.327)	13.785	21.696	33.384	53.538	690.133	743.671
Immobili impianti e macchinari	202.988	379.350	202.258	42.144	826.741	96.652	923.393
Immobilizzazioni finanziarie	-	-	-	16.880	16.880	9.667	26.547
Immobilizzazioni	271.177	853.397	492.967	92.408	1.709.950	1.394.467	3.104.417
Attività nette destinate alla vendita	-	-	-	43	43	-	43
Capitale circolante netto	(165.788)	(73.655)	(98.461)	(59.558)	(397.462)	(93.721)	(491.183)
Altre attività e passività non correnti non finanziarie	(86.618)	(5.518)	(5.875)	(79.894)	(177.905)	(83.189)	(261.094)
Capitale investito netto	18.771	774.224	388.631	(47.000)	1.134.625	1.217.558	2.352.183

1° Semestre 2012							
Area geografica	Italia	Stati Uniti e Canada	Gran Bretagna	Spagna	Altri Europa	Altri mondo	Consolidato
(K€)							
Ricavi Food & Beverage	864.863	869.406	6.485	29.128	362.201	23.137	2.155.220
Ricavi Travel Retail & Duty Free	6.616	47.342	424.536	255.720	151	170.771	905.135
Totale Ricavi	871.479	916.748	431.021	284.848	362.352	193.908	3.060.355
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

2.2.7 La stagionalità del settore di attività

I livelli di attività del Gruppo sono correlati ai flussi di mobilità delle persone, caratterizzati da una stagionalità che risulta molto marcata per alcuni settori, riflettendosi anche sui dati consolidati. La ripartizione per trimestre dei risultati 2011 mette in evidenza come la concentrazione delle attività avvenga nella seconda metà dell'anno e in particolare nel terzo trimestre, caratterizzato da livelli di attività significativamente superiori alla media annua, in relazione ai flussi di traffico connessi alle vacanze estive.

m€	Esercizio 2011			
	Primi tre mesi	Primi sei mesi	Primi nove mesi	Esercizio intero
Ricavi	1.202,8	2.655,8	4.322,8	5.844,6
Quota dell'intero esercizio	20,6%	45,4%	74,0%	100,0%
Risultato Operativo	14,0	108,2	266,0	303,0
Quota dell'intero esercizio	4,6%	35,7%	87,8%	100,0%
Risultato ante imposte	(4,6)	68,1	206,4	219,4
Quota dell'intero esercizio	n.s.	31,0%	94,1%	100,0%
Risultato Netto di Gruppo	(4,3)	39,0	125,7	126,3
Quota dell'intero esercizio	n.s.	30,9%	99,5%	100,0%

Note:

- Per omogeneità con i dati commentati nella Relazione intermedia 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 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.

2.2.8 Passività potenziali

Nel corso del 2010 e 2011, rispettivamente con riferimento ai periodi d'imposta 2007 e 2008-2009, Autogrill S.p.A. è stata oggetto di verifiche fiscali, condotte dall'Agenzia delle Entrate che si sono concluse con l'emissione di Processi Verbali di Costatazione ("PVC"), riguardanti principalmente i cosiddetti "prezzi di trasferimento".

La Società, dopo aver illustrato la correttezza del proprio operato all'Agenzia delle Entrate (che ha condiviso i principi teorici applicati), al mero fine di comporre la posizione evitando l'insorgere della lite tributaria, ha beneficiato degli istituti deflativi del contenzioso e ha quindi definito i PVC ridimensionando in termini rilevanti le iniziali richieste formulate dagli accertatori.

Si segnala, inoltre, che nel corso del 2012 la società spagnola Aldeasa S.A. è stata oggetto di verifica da parte dell'amministrazione fiscale locale che ha formulato alcuni rilievi. Il Management della Società, supportato dal parere di esperti fiscali locali, ritiene che tali rilievi non abbiano sufficienti basi legali e che sia altamente probabile che, in sede di contenzioso, tali pretese vengano rigettate.

2.2.9 Leasing operativi

Si riporta di seguito il dettaglio per scadenza dei pagamenti minimi futuri dei leasing operativi, aggiornato al 30 giugno 2012:

(k€)

Anno	Canoni minimi totali	Canoni minimi Subleasing ⁽¹⁾	Canoni minimi netti
2° sem. 2012	390.126	11.809	378.317
2013	630.940	20.511	610.429
2014	579.636	17.821	561.815
2015	548.910	14.481	534.429
2016	491.369	11.088	480.281
Oltre 2016	2.010.303	45.515	1.964.789
Totale	4.651.284	121.225	4.530.059

(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 riconosciuti a Conto Economico nel corso del primo semestre 2012 ammontano rispettivamente a 558.371 k€ per contratti di leasing (di cui 379.408 k€ per minimi garantiti) al netto di 22.387 k€ per contratti di subleasing (di cui 13.078 k€ per minimi garantiti).

2.2.10 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.

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

Rapporti con Edizione S.r.l.

k€	1° Semestre 2012	1° Semestre 2011	Variazione
Conto Economico			
Altri proventi operativi	45	45	-
Costo del personale	66	109	(43)
Altri costi operativi	19	31	(12)
Stato Patrimoniale			
k€	30.06.2012	31.12.2011	Variazione
Crediti commerciali	-	4	(4)
Altri crediti	3.820	3.820	-
Altri debiti	133	280	(147)

La voce "Altri proventi operativi" si riferisce a servizi prestati dalla capogruppo relativi all'utilizzo di spazi attrezzati negli uffici di Roma.

La voce "Costi del personale" si riferisce al rateo maturato al 30 giugno 2012 per il compenso spettante ad un Consigliere di Autogrill S.p.A., 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 per 1.796 k€ al credito IRES di Autogrill S.p.A. relativo alla provvista versata per gli acconti 2011 al netto dell'imposta sull'imponibile 2011, e per 2.024 k€ all'istanza di rimborso per la deduzione dalla base imponibile dell'IRAP versata negli esercizi 2004-2007.

L'importo esposto include anche il credito di Nuova Sidap S.r.l. di 185 k€, sempre relativo all'adesione di quest'ultima 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 2011 (luglio 2012), dedotti gli importi dovuti a saldo 2011 e per il 1° acconto 2012.

La voce "Altri debiti" è comprensiva del debito relativo ai compensi maturati al 30 giugno 2012, nonché il debito di World Duty Free Group Italia, pari a 43k€ per la sua adesione al consolidato fiscale di Edizione S.r.l..

Rapporti con le società soggette a controllo comune da Edizione S.r.l.

LE	Bencan S.r.l.			Fabrica S.p.A.			Olimpias S.p.A.			Verde Sport S.p.A.		
	1° Semestre 2012	1° Semestre 2011	Variazione	1° Semestre 2012	1° Semestre 2011	Variazione	1° Semestre 2012	1° Semestre 2011	Variazione	1° Semestre 2012	1° Semestre 2011	Variazione
Conto Economico												
Ricavi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13	16	(3)
Altri proventi operativi	194	191	3	-	-	-	-	-	-	1	1	-
Altri costi operativi	-	-	-	-	20	(20)	46	117	(71)	28	15	13
Stato Patrimoniale												
Crediti commerciali	455	560	(105)	-	-	-	-	-	-	12	10	2
Debiti commerciali	-	-	-	-	-	-	33	79	(46)	18	-	18
Altri debiti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8	8	-

LE	Gruppo Atlantia			Gruppo Gemina			Sogefi S.p.A.			Edizione Property S.p.A.		
	1° Semestre 2012	1° Semestre 2011	Variazione	1° Semestre 2012	1° Semestre 2011	Variazione	1° Semestre 2012	1° Semestre 2011	Variazione	1° Semestre 2012	1° Semestre 2011	Variazione
Conto Economico												
Ricavi	14	5	9	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri proventi operativi	1.176	692	484	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costo per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	36.460	38.386	(1.926)	3.375	4.296	(921)	568	556	12	-	-	-
Altri costi operativi	1.429	449	980	13	22	(9)	1	-	1	-	-	-
Oneri finanziari	1.225	957	268	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Stato Patrimoniale												
Crediti commerciali	1.778	2.627	(849)	426	39	387	19	22	(3)	-	6	(6)
Altri crediti	54	54	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Debiti commerciali	58.685	38.233	20.452	-	1.469	(1.469)	19	136	(117)	-	-	-
Altri debiti	1.267	1	1.266	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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.

I "Debiti commerciali", originati dai medesimi rapporti, risultano particolarmente elevati a seguito della ripianificazione dei pagamenti del saldo 2011 e degli acconti 2012 concessa agli operatori commerciali.

Gruppo Gemina: 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, mentre la voce "Altri costi operativi" è rappresentata dai costi di telefonia e per servizi telematici.

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

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.

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 (scad. 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.

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 2012 sono i seguenti:

Nome e cognome	Carica ricoperta	Durata	Emolumenti per la carica	Benefici non monetari	Altri compensi
(€)					
Benetton Gilberto	Presidente	2011/2014	29.200		
Tondato da Ruos Gianmario	Amm.Delegato	2011/2014	260.769	44.127	201.099
Benetton Alessandro	Consigliere	2011/2014	28.600		
Giavazzi Francesco	Consigliere	2011/2014	28.000		
Camuffo Arnaldo	Consigliere	2011/2014	47.200		
Roverato Paolo	Consigliere	2011/2014	65.800		
Mion Gianni	Consigliere	2011/2014	49.000		
Malguzzi Alfredo	Consigliere	2011/2014	48.400		
Barracco Tommaso	Consigliere	dal 21/04/11 al 2014	49.600		
Jesi Marco	Consigliere	dal 21/04/11 al 2014	49.600		
Mangiagalli Marco	Consigliere	dal 21/04/11 al 2014	48.400		
Orlando Stefano	Consigliere	dal 21/04/11 al 2014	49.600		
Fasanella D'Amore di Ruffano Massim	Consigliere	dal 07/03/2012 al 2014	18.753		
Totale Amministratori			772.922	44.127	201.099
Dirigenti con responsabilità strategiche				72.914	1.664.886
Totale			772.922	117.041	1.865.985

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.

All'Amministratore Delegato sono state assegnate nel corso del 2010 n. 425.000 opzioni relativamente al Piano di Stock Option 2010. Sempre allo stesso sono state assegnate nel 2011 e nel 2012 rispettivamente n. 200.000 Unit e n. 225.000 Unit relative al piano definito "Leadership Team Long Term Incentive Plan Autogrill (L-LTIP)".

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 nell'esercizio 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 e al piano di di incentivazione L-LTIP, di seguito descritto.

Si rinvia al paragrafo "Piani di incentivazione per Amministratori e Dirigenti con responsabilità strategiche" per una descrizione dei piani in essere.

Compensi corrisposti ai componenti del Collegio sindacale

I compensi corrisposti al Collegio Sindacale nel 1° semestre 2012 sono riportati nella tabella seguente:

Nome e cognome	Carica ricoperta	Durata	Emolumenti per la carica	Altri compensi
(€)				
Marco Giuseppe Maria Rigotti	Presidente del Collegio Sindacale	19.04.2012-31.12.2014	42.900	-
Luigi Biscozzi	Sindaco	01.01.2012-31.12.2014	28.600	12.506
Eugenio Colucci	Sindaco	01.01.2012-31.12.2014	27.500	8.430
Ettore Maria Tosi	Sindaco	01.01.2012-19.04.2012	2.900	8.767
Totale Sindaci			101.900	29.702

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

Piani di incentivazione per Amministratori e Dirigenti con responsabilità strategiche

Piano di stock option 2010

In data 20 aprile 2010 l'Assemblea degli Azionisti ha approvato un piano di stock option che prevede l'assegnazione ad amministratori esecutivi e/o dipendenti della società e/o di sue controllate di opzioni ciascuna delle quali attribuisce il diritto di sottoscrivere, ovvero acquistare, azioni ordinarie Autogrill, in ragione di un'azione per ogni opzione. Le opzioni sono attribuite ai beneficiari a titolo gratuito e saranno esercitabili, una volta concluso il periodo di maturazione ("Periodo di Vesting"), al prezzo medio di Borsa del mese precedente il giorno di assegnazione ("Prezzo di esercizio").

L'Assemblea straordinaria, nella stessa data, ha contestualmente deliberato un aumento di capitale sociale a pagamento, a servizio del predetto piano di incentivazione, in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi del combinato disposto degli articoli 2441, comma 5 e 8, del codice civile e 134, comma 2, del D. Lgs. 24.2.1998, n. 58, di massimi nominali Euro 1.040.000 (oltre sovrapprezzo), da eseguirsi entro e non oltre il 30 maggio 2015

mediante emissione, anche in più tranches, di massimo n. 2.000.000 azioni ordinarie di Autogrill.

Il piano di Stock Option approvato dall'Assemblea prevede in particolare che le Opzioni attribuite matureranno solo se allo scadere del Periodo di Vesting, il Valore Finale dell'azione Autogrill sarà pari o superiore a 11€, tenendo conto dei dividendi distribuiti durante il Periodo di vesting. Il Valore Finale è definito come la media aritmetica del prezzo ufficiale delle azioni ordinarie della società nei tre mesi antecedenti l'ultimo giorno del Periodo di Vesting, maggiorato dei dividendi distribuiti dalla data di assegnazione delle opzioni ai beneficiari alla scadenza del Periodo di Vesting.

Il numero di opzioni maturate corrisponderà poi ad una percentuale delle Opzioni Attribuite che cresce dal 30%, per un Valore Finale pari a € 11 per azione, al 100% per un Valore Finale pari o superiore a € 17 per azione. E' stabilito inoltre per ciascun beneficiario un Massimo Capital Gain Teorico in virtù del quale, indipendentemente dalle altre previsioni, il numero delle Opzioni esercitabili sarà limitato al rapporto Massimo Capital Gain Teorico/(Valore normale – Prezzo di esercizio)²³. Il piano non prevede la possibilità per il beneficiario di richiedere il pagamento di importi in denaro in alternativa all'assegnazione di azioni.

Il Consiglio di Amministrazione, in data 10 novembre 2010, ha assegnato n. 1.261.000 opzioni, delle n. 2.000.000 disponibili, a 11 beneficiari con i requisiti sopra descritti; le opzioni assegnate sono esercitabili nel periodo che va dal 20 aprile 2014 al 30 aprile 2015, ad un prezzo d'esercizio pari a 9,34€. Successivamente, in data 29 luglio 2011 il Consiglio di Amministrazione ha assegnato n. 188.000 opzioni a ulteriori 2 beneficiari con i requisiti sopra descritti, sempre esercitabili nel periodo che va dal 20 aprile 2014 al 30 aprile 2015, ad un prezzo d'esercizio pari a 8,91€.

Infine il 16 febbraio 2012, il Consiglio di Amministrazione ha attribuito n. 120.000 opzioni ad un nuovo beneficiario, ad un prezzo d'esercizio pari a 8,19€, sempre esercitabili nel periodo che va dal 20 aprile 2014 al 30 aprile 2015.

Si segnala inoltre che in data 26 gennaio 2012, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'attribuzione ad un nuovo beneficiario di n. 120.000 strumenti di incentivazione denominati "Stock Appreciation Rights", esercitabili dal 20 aprile 2014 al 30 aprile 2015, ad un prezzo di acquisto pari a 7,83€. Il meccanismo di funzionamento di tali strumenti, che potranno permettere l'erogazione di un beneficio monetario (capital gain) al posto del diritto ad acquistare azioni della società, è allineato con quanto previsto dal piano di stock option 2010.

Di seguito sono fornite le informazioni, al 30 giugno 2012, relative ai diritti di opzione ancora in essere, ai diritti assegnati, nonché alle opzioni esercitate e a quelle scadute e/o annullate.

²³ Come definito all'art. 9, comma 4, del D.P.R. del 22 dicembre 1986, n. 917

	Numero Opzioni	Fair value opzioni in essere (in euro)
Opzioni assegnate al 31 dicembre 2011	1.209.294	1,27
Nuove opzioni assegnate nel 1° semestre 2012	120.000	0,51
Opzioni scadute/annullate nel 1° semestre 2012	0	0,00
Opzioni assegnate al 30 giugno 2012	1.329.294	1,22

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 affidata ad un esperto esterno indipendente ed è stata effettuata applicando il metodo binomiale.

Il *fair value* medio delle opzioni assegnate durante l'esercizio 2012 è di € 0,51 mentre il *fair value* medio delle opzioni in essere al 30 giugno 2012 è pari a €1,22.

Nel 2012, il totale dei costi iscritti a conto economico in relazione a tale piano con pagamento basato su azioni ammonta a 491k€.

Tutte le informazioni riferite al piano di stock option sono descritte nel Documento Informativo redatto ai sensi dell'articolo 84-bis, comma 1, del Regolamento Consob n. 11971/1999 e in conformità allo Schema n. 7 dell'Allegato 3A al medesimo Regolamento, a disposizione del pubblico sul sito internet www.autogrill.com.

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. In particolare, il Nuovo Leadership Team Long Term Incentive Plan Autogrill (L-LTIP) contempla, in aggiunta ad una componente di incentivazione monetaria definita "piano principale" e relativa al triennio 2010-2012, 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 nel triennio 2011-2013 e nel triennio 2012-2014 (rispettivamente chiamati sottopiano "Wave 1" e sottopiano "Wave 2").

Le azioni potranno rivenire 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 € 0,52 di un numero massimo di 3.500.000 azioni ordinarie da assegnare gratuitamente ai beneficiari del Piano.

Nello specifico il piano prevede l'assegnazione ai beneficiari di diritti, condizionati, gratuiti e non trasferibili per atti tra vivi, a ricevere gratuitamente azioni Autogrill (definiti "Unit") mediante esercizio di opzioni. Il numero di Unit assegnate al singolo beneficiario dipende dalla categoria di appartenenza del beneficiario stesso e il fattore di conversione da Unit a opzioni viene calcolato applicando un coefficiente individuale che tiene conto del posizionamento retributivo

del singolo beneficiario. Infine, per ciascun beneficiario, è applicato un limite massimo alle opzioni che potranno essere assegnate, determinato sulla base della sua retribuzione. Il piano non prevede la possibilità di effettuare pagamenti di importi in denaro in alternativa all'assegnazione di azioni.

Il Consiglio di Amministrazione, in data 29 luglio 2011, ha definito come assegnabili a beneficiari con i requisiti sopra descritti, relativamente al sottopiano Wave 1, n. 1.920.000 Unit e nella stessa data sono state assegnate 880.000 Unit, che corrispondono ad un massimo di 721.240 opzioni, con un *fair value* medio pari a € 6,95.

Le opzioni sono esercitabili per tranches nel periodo che va dal mese successivo alla verifica, da parte del Consiglio di Amministrazione, del livello di raggiungimento degli obiettivi (presumibilmente aprile 2014) al 31 luglio 2018, ad un prezzo di esercizio pari a zero (essendo assegnate gratuitamente).

Relativamente al piano del triennio 2011-2013, nel corso del 2012 sono state assegnate ulteriori 630.000 Unit, che corrispondono ad un massimo di 359.522 azioni, con un *fair value* medio pari a € 6,91.

Successivamente, in data 16 febbraio 2012, il Consiglio di Amministrazione, in attuazione di quanto già deliberato dall'Assemblea dei soci il 21 aprile 2011, ha definito come assegnabili in favore dell'Amministratore Delegato e di dirigenti con responsabilità strategiche un numero massimo di 1.930.000 Unit relativi al sottopiano Wave 2 (triennio 2012-2014).

Nella stessa data sono state effettivamente assegnate n. 1.820.000 Unit, che corrispondono ad un massimo 1.355.734 azioni, esercitabili per tranches nel periodo che va dal mese successivo alla verifica, da parte del Consiglio di Amministrazione, del livello di raggiungimento degli obiettivi (presumibilmente aprile 2015) al 31 luglio 2018 ad un prezzo di esercizio pari a zero (essendo assegnate gratuitamente).

La determinazione del *fair value* delle opzioni, 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 affidata ad un esperto esterno indipendente ed è stata effettuata con il metodo binomiale.

Nel 2012 il totale dei costi iscritti a conto economico in relazione tale piano con pagamento basato su azioni ammonta a 1.306 k€.

Di seguito sono fornite le informazioni, al 30 giugno 2012, relative alle opzioni assegnate, a quelle esercitate e a quelle scadute e/o annullate.

Sottopiano Wave 1 (2011-2013)	Numero Opzioni	Fair value opzioni in essere (in euro)
Opzioni assegnate al 31 dicembre 2011	654.573	6,98
Opzioni assegnate nel 1° semestre 2012	179.761	6,91
Opzioni scadute/annullate nel 1° semestre 2012	0	0,00
Rettifica per non market condition	-327.287	6,98
Opzioni assegnate al 30 giugno 2012	507.048	6,95

Sottopiano Wave 2 (2012-2014)	Numero Opzioni	Fair value opzioni in essere (in euro)
Opzioni assegnate al 31 dicembre 2011	0	0,00
Opzioni assegnate nel 1° semestre 2012	677.867	6,46
Opzioni scadute/annullate nel 1° semestre 2012	0	0,00
Opzioni assegnate al 30 giugno 2012	677.867	6,46

Tutte le informazioni riferite al piano sono descritte nel Documento Informativo redatto ai sensi dell'articolo 84-bis, comma 1, del Regolamento Consob n. 11971/1999 e in conformità allo Schema n. 7 dell'Allegato 3A al medesimo Regolamento, a disposizione del pubblico sul sito internet www.autogrill.com.

2.2.11 Eventi e operazioni significative non ricorrenti

Nel corso del 1° semestre 2012 non si sono verificati eventi od operazioni significative non ricorrenti, così come definiti dalla Delibera n. 15519 e dalla Comunicazione DEM/6064293 della Consob.

2.2.12 Posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Nel corso del 1° semestre 2012 non si sono verificate operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

2.2.13 Eventi successivi al 30 giugno 2012

Non sono intervenuti fatti successivi alla data di riferimento del bilancio consolidato semestrale abbreviato tali da richiedere una rettifica dei valori di bilancio o una ulteriore informativa nelle presenti note illustrative abbreviate.

2.2.14 Autorizzazione alla pubblicazione

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato autorizzato alla pubblicazione dal Consiglio di Amministrazione del 31 luglio 2012.

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

Denominazione sociale	Sede Legale	Valuta	Capitale sociale	Quota posseduta al 30.06.2012	Soci
Capogruppo					
Autogrill S.p.A.	Novara	EUR	132.288.000	59,280%	Schematrentaquattro S.r.l.
Società consolidate con il metodo integrale:					
Nuova Sidap S.r.l.	Novara	EUR	100.000	100,000%	Autogrill S.p.A.
Autogrill Austria A.G.	Gottesbrunn	EUR	7.500.000	100,000%	Autogrill S.p.A.
Autogrill Czech Sro	Praga	CZK	154.463.000	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.	Atene	EUR	1.696.350	100,000%	Autogrill S.p.A.
Autogrill Polska Sp. z o.o.	Wroclaw	PLN	14.050.000	100,000%	Autogrill S.p.A.
Autogrill Iberia S.L.U.	Madrid	EUR	7.000.000	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.
Autogrill Catering UK Ltd.	Londra	GBP	2.154.572	100,000%	Autogrill S.p.A.
Restair UK Ltd. (in liquidazione)	Londra	GBP	1	100,000%	Autogrill Catering UK Ltd.
Autogrill Deutschland GmbH	Monaco	EUR	205.000	100,000%	Autogrill S.p.A.
HMS Host Egypt Catering & Services Ltd.	Il Cairo	EGP	1.000.000	60,000%	Autogrill Deutschland GmbH
Autogrill Belux N.V.	Anversa	EUR	10.000.000	99,999%	Autogrill S.p.A.
Carestel Motorway Services N.V.	Anversa	EUR	9.000.000	0,0001%	Carestel Motorway Services N.V.
				99,999%	Autogrill Belux N.V.
				0,001%	AC Restaurants & Hotels Beheer N.V.
Carestel Beteiligungs GmbH & Co. (in liquidazione)	Stoccarda	EUR	25.000	100,000%	Autogrill Belux N.V.
Autogrill Europe Nord-Ouest S.A.	Lussemburgo	EUR	41.300.000	100,000%	Autogrill S.p.A.
Autogrill Belgie N.V.	Anversa	EUR	20.750.000	99,999%	Autogrill Europe Nord-Ouest S.A.
				0,001%	Autogrill Belux N.V.
Ac Restaurants & Hotels Beheer N.V.	Anversa	EUR	5.500.000	99,999%	Autogrill Belgie N.V.
				0,001%	Autogrill Belux N.V.
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.
World Duty Free Group SA	Madrid	EUR	1.800.000	100,000%	Autogrill S.p.A.
World Duty Free Group UK Holdings Ltd.	Londra	GBP	12.484.397	80,100%	World Duty Free Group SA
				19,900%	Aldeasa S.A.
Autogrill Holdings Uk Plc.	Londra	GBP	24.249.234	100,000%	World Duty Free Group UK Holdings Ltd.
World Duty Free Group UK Ltd.	Londra	GBP	360.000	100,000%	World Duty Free Group UK Holdings Ltd.
WDFG Jersey Ltd.	Jersey Airport, St. Peter	GBP	4.100	100,000%	World Duty Free Group UK Ltd.
Alpha Retail Ireland Ltd. (in liquidazione)	Dubino	EUR	1	100,000%	World Duty Free Group UK Ltd.
Autogrill Holdings UK Pension Trustee Ltd.	Londra	GBP	100	100,000%	World Duty Free Group UK Ltd.
Pratt & Leslie Jones Ltd. (in liquidazione)	Londra	GBP	8.900	100,000%	World Duty Free Group UK Ltd.
Alpha Airport Holdings B.V. (in liquidazione)	Boesingheliede	EUR	74.874	100,000%	World Duty Free Group UK Holdings Ltd.
Alpha Kreol (India) Pvt Ltd.	Mumbai	INR	100.000	50,000%	Alpha Airport Holdings BV
Autogrill Lanka Ltd.	Fort Colombo	LKR	30.000.000	99,982%	Alpha Airport Holdings BV
World Duty Free Group International Ltd.	Londra	GBP	2	100,000%	World Duty Free Group UK Holdings Ltd.
Alpha Airport Retail Holdings Pvt Ltd.	Mumbai	INR	404.714.590	100,000%	World Duty Free Group International Ltd.
Airport Retail Pvt Ltd	Mumbai	INR	601.473	50,000%	Alpha Airport Retail Holdings Pvt Ltd.
				50,000%	World Duty Free Group International Ltd.
Alpha Airports Group (Channel Island) Ltd. (in liquidazione)	St. Heliers - Jersey	GBP	21	100,000%	World Duty Free Group International Ltd.
Aldeasa Curacao N.V.	Curacao	USD	500.000	100,000%	World Duty Free Group International Ltd.
Aldeasa Jordan Airports Duty Free Shops Ltd (AJADFS)	Amman	USD	705.219	100,000%	World Duty Free Group International Ltd.
Cancover Uno S.L.	Madrid	EUR	3.010	100,000%	World Duty Free Group International Ltd.
Aldeasa Canada Inc.	Vancouver	CAD	1.000	100,000%	Cancover Uno S.L.
Aldeasa Vancouver L.P.	Vancouver	CAD	25.701.000	99,998%	Cancover Uno S.L.
				0,002%	Aldeasa Canada Inc.
Alpha Airports (FURBS) Trustees Ltd. (in liquidazione)	Londra	GBP	26.000	100,000%	World Duty Free Group International Ltd.
Airport Duty Free Shops Ltd. (in liquidazione)	Londra	GBP	2	100,000%	World Duty Free Group International Ltd.
Alpha ESOP Trustee Ltd. (in liquidazione)	Londra	GBP	100	100,000%	World Duty Free Group International Ltd.
Alpha Euroservices Ltd. (in liquidazione)	Londra	USD	170	100,000%	World Duty Free Group International Ltd.
Dynair B.V. (in liquidazione)	Schipolweg	EUR	18.151	100,000%	World Duty Free Group International Ltd.
World Duty Free Group US Inc.	Wilmington	USD	49.012.087	100,000%	World Duty Free Group International Ltd.
World Duty Free US Inc.	Florida	USD	1.400.000	100,000%	World Duty Free Group US Inc.
Alpha Keys Orlando Retail Associates LLP	Florida	USD	100.000	85,000%	World Duty Free US Inc.
Aldeasa Atlanta L.L.C.	Atlanta	USD	1.122.000	100,000%	World Duty Free Group US Inc.
Aldeasa Atlanta JV	Atlanta	USD	2.200.000	51,000%	Aldeasa Atlanta L.L.C.
				25,000%	World Duty Free Group US Inc.
WDFG California L.L.C.	Los Angeles	USD	-	100,000%	World Duty Free Group US Inc.
WDFG Los Angeles & Partners L.L.C.	Los Angeles	USD	21.602.155	75,000%	WDFG California L.L.C.

Denominazione sociale	Sede Legale	Valuta	Capitale sociale	Quota posseduta al 30.06.2012	Soci
Aldeasa S.A.	Madrid	EUR	10.772.462	99,960%	World Duty Free Group SA
Aldeasa Cabo Verde S.A.	Isola di Sal	CVE	6.000.000	100,000%	Aldeasa S.A.
Aldeasa Chile Ltda.	Santiago del Cile	USD	2.516.819	100,000%	Aldeasa S.A.
Aldeasa Colombia Ltda.	Cartagena de Indias	COP	2.356.075.724	100,000%	Aldeasa S.A.
Aldeasa Duty Free Comercio e Importación de Productos Ltda.	San Paolo	BRL	404.725	100,000%	Aldeasa S.A.
Aldeasa Italia S.r.l.	Napoli	EUR	10.000	100,000%	Aldeasa S.A.
WDFG Italia S.r.l.	Roma	EUR	10.000	100,000%	Autogrill S.p.A.
Aldeasa Jamaica Ltda.	Jamaica	USD	23.740.395	100,000%	Aldeasa S.A.
Aldeasa México S.A. de C.V.	Cancun	MXN	60.962.541	100,000%	Aldeasa S.A.
Aldeasa Projects Culturelles S.a.s.	Parigi	EUR	823.183	100,000%	Palacios y Museos S.L.U.
Aldeasa Servicios Aeroportuarios Ltda. (in liquidazione)	Santiago del Cile	USD	15.000	99,990%	Aldeasa S.A.
Audiogiarate Servicios Culturales S.L.	Madrid	EUR	251.000	100,000%	Palacios y Museos S.L.U.
Palacios y Museos S.L.U.	Madrid	EUR	160.000	100,000%	Aldeasa S.A.
Panalboa S.A.	Panama	PAB	150.000	80,000%	Palacios y Museos S.L.U.
Prestadora de Servicios en Aeropuertos S.A. de C.V.	Cancun	MXN	50.000	100,000%	Aldeasa S.A.
Sociedad de Distribución Aeroportuaria de Canarias S.L.	Las Palmas	EUR	667.110	60,000%	Aldeasa S.A.
Autogrill Nederland B.V.	Breukelen	EUR	41.371.500	100,000%	Autogrill Europe Nord-Ouest S.A.
Maison Ledebor B.V.	Zaandam	EUR	69.882	100,000%	Autogrill Nederland B.V.
Ac Holding N.V.	Breukelen	EUR	150.000	100,000%	Maison Ledebor B.V.
Ac Apeldoorn B.V.	Apeldoorn	EUR	45.378	100,000%	The American Luncheonroom Co B.V.
Ac Bodegraven B.V.	Bodegraven	EUR	18.151	100,000%	The American Luncheonroom Co B.V.
Ac Heerlen B.V.	Heerlen	EUR	23.143	100,000%	The American Luncheonroom Co B.V.
Ac Hendrik Ido Ambacht B.V.	Hendrik Ido Ambacht	EUR	15.882	100,000%	The American Luncheonroom Co B.V.
Ac Holten B.V.	Holten	EUR	34.034	100,000%	The American Luncheonroom Co B.V.
Ac Leiderdorp B.V.	Leiderdorp	EUR	18.151	100,000%	The American Luncheonroom Co B.V.
Ac Meerkerk B.V.	Meerkerk	EUR	18.151	100,000%	The American Luncheonroom Co B.V.
Ac Nederweert B.V.	Weert	EUR	34.034	100,000%	The American Luncheonroom Co B.V.
Ac Nieuwegein B.V.	Nieuwegein	EUR	18.151	100,000%	The American Luncheonroom Co B.V.
Ac Oosterhout B.V.	Oosterhout	EUR	18.151	100,000%	The American Luncheonroom Co B.V.
Ac Restaurants & Hotels B.V.	Breukelen	EUR	370.285	100,000%	The American Luncheonroom Co B.V.
Ac Sevenum B.V.	Sevenum	EUR	18.151	100,000%	The American Luncheonroom Co B.V.
Ac Vastgoed B.V.	Zaandam	EUR	18.151	100,000%	The American Luncheonroom Co B.V.
Ac Vastgoed I B.V.	Zaandam	EUR	18.151	100,000%	The American Luncheonroom Co B.V.
Ac Veenendaal B.V.	Veenendaal	EUR	18.151	100,000%	The American Luncheonroom Co B.V.
Ac Zevenaar B.V.	Zevenaar	EUR	56.723	100,000%	The American Luncheonroom 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)	Perroqney	EUR	153.600	53,440%	Autogrill Coté France S.a.s.
Société de Restauration Autoroutière Diomoise S.a.s. (SRAD)	Marsiglia	EUR	1.136.000	50,000%	Autogrill Coté France S.a.s.
				49,997%	SRSA 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. (SRSA)	Romans	EUR	515.360	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.
Volcares S.A.	Riom	EUR	1.050.144	50,000%	Autogrill Coté France S.a.s.
Vert Pre Saint Thiebaut SCI	Nancy	EUR	457	96,700%	SGRR S.A.
				3,300%	Holding de Participations Autogrill 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 Metropoles S.a.r.l.	Marsiglia	EUR	4.500.000	100,000%	Autogrill Restauration Services S.a.s.
Autogrill Restauration Carrousel S.a.s.	Marsiglia	EUR	2.337.000	100,000%	Holding de Participations Autogrill S.a.s.
La Rambertine S.n.c.	Romans	EUR	1.524	55,000%	Autogrill Coté France S.a.s.
				45,000%	SRSA
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 Avotoroutes 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.
Carestel Nord S.a.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 Group Inc.	Delaware	USD	-	100,000%	Autogrill S.p.A.
CBR Specialty Retail Inc.	Delaware	USD	-	100,000%	Autogrill Group Inc.
HMS Host USA L.L.C.	Delaware	USD	-	100,000%	Autogrill Group Inc.
HMS Host International Inc.	Delaware	USD	-	100,000%	Autogrill Group 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.

Denominazione sociale	Sede Legale	Valuta	Capitale sociale	Quota posseduta al 30.06.2012	Soci
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.
HMSHost Corporation	Delaware	USD	-	100,000%	Autogrill Group Inc.
HMSHost Tollroads Inc.	Delaware	USD	-	100,000%	HMSHost Corporation
Host International Inc.	Delaware	USD	-	100,000%	HMSHost Corporation
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%	Host 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%	Host International Inc.
Host (Malaysia) Sdn. Bhd.	Kuala Lumpur	MYR	-	100,000%	Host International Inc.
Host International of Canada Ltd.	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 of Maryland Inc.
SMSI Travel Centres Inc.	Vancouver	CAD	9.800.100	100,000%	Host International of Canada Ltd.
HMSHost Holdings GP Inc.	Vancouver	CAD	-	100,000%	SMSI Travel Centres Inc.
HMSHost Holdings F&B GP Inc.	Vancouver	CAD	-	100,000%	SMSI Travel Centres Inc.
HMSHost Motorways Inc.	Vancouver	CAD	-	100,000%	SMSI Travel Centres Inc.
HMSHost Motorways L.P.	Winnipeg	CAD	-	99,999%	SMSI Travel Centres Inc.
				0,001%	HMSHost Motorways Inc.
HK Travel Centres GP Inc.	Toronto	CAD	-	51,000%	HMSHost Holding 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	1.000	100,000%	Host International Inc.
HMS Host USA Inc.	Delaware	USD	-	100,000%	Host International Inc.
Host of Holland B.V.	Amsterdam	EUR	-	100,000%	Host International Inc.
Horeca Exploitatie Maatschappij Schiphol B.V.	Amsterdam	EUR	45.378	100,000%	Host of Holland B.V.
Host Services Inc.	Texas	USD	-	100,000%	Host International Inc.
Host Services of New York Inc.	Delaware	USD	1.000	100,000%	Host International Inc.
Host Services Pty Ltd.	North Cairns	AUD	6.252.872	100,000%	Host International Inc.
Las Vegas Terminal Restaurants Inc.	Delaware	USD	-	100,000%	Host International Inc.
Marriott Airport Concessions Pty Ltd.	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 Host Costa Rica S.A.	Costa Rica	CRC	-	100,000%	Host International 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.
HMSHost-Shanghai Enterprise Ltd	Shanghai	CNY	-	100,000%	Host International Inc.
Host International (Poland) Sp.zo.o.	Polonia	PLN	-	100,000%	Host International Inc.
Shenzhen Host Catering Company, Ltd.	Shenzhen	CNY	-	100,000%	Host International Inc.
Dubai Branch	Dubai	AED	-	100,000%	Host International Inc.
Host International of Canada (RD), Ltd.	Vancouver	CAD	-	100,000%	Host International Inc.
Host -Chelsea Joint Venture #3	Texas	USD	-	63,800%	Host International 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.
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.
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 Company	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.

Denominazione sociale	Sede Legale	Valuta	Capitale sociale	Quota posseduta al 30.06.2012	Soci
Host-Chelsea Joint Venture #1	Texas	USD	-	65,000%	Host International Inc.
Host-Tinsley Joint Venture	Florida	USD	-	84,000%	Host International Inc.
Host/Torra 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 Joint Venture	Florida	USD	-	40,000%	Host International Inc.
Host D&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/LJA 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.
Seattle Restaurant Associates	Washington	USD	-	70,000%	Host International Inc.
Bay Area Restaurant Group	California	USD	-	49,000%	Host International 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.
Miami Airport Retail Partners Joint Venture	Florida	USD	-	70,000%	Host International Inc.
HSTA JV	Atlanta	USD	-	60,000%	Host International Inc.
Host PJJJ Jacksonville Joint Venture	Florida	USD	-	51,000%	Host International Inc.
Host/JQRDU Joint Venture	North Carolina	USD	-	75,000%	Host International Inc.
Host CTI Denver Airport Joint Venture	Colorado	USD	-	90,000%	Host International Inc.
Host/Howell - Mickens Joint Venture III	Texas	USD	-	51,000%	Host International Inc.
Host of Santa Ana Joint Venture Company	California	USD	-	75,000%	Host International Inc.
HMS - D/FW Airport Joint Venture	Texas	USD	-	65,000%	Host International Inc.
HMS - D/FW Airport 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.
Host Shellis Atlanta Joint Venture	Atlanta	USD	-	70,000%	Host International Inc.
Host-Houston 8 San Antonio Joint Venture	Texas	USD	-	63,000%	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.
Host FDY ORF F&B, LLC	Delaware	USD	-	90,000%	Host International Inc.
LTL ATL JV, LLC	Delaware	USD	-	70,000%	Host International Inc.
Host ATL Chefs JV 3, LLC	Delaware	USD	-	97,000%	Host International Inc.
Host ATL Chefs JV 5, LLC	Delaware	USD	-	95,000%	Host International Inc.
Host LGO PHX F&B, LLC	Delaware	USD	-	80,000%	Host International Inc.
Host H8 Terminal E F&B, LLC	Delaware	USD	-	60,000%	Host International Inc.
Host Grove SLC F&B I, LLC	Delaware	USD	-	87,500%	Host International Inc.
Islip Airport Joint Venture	New York	USD	-	50,000%	Anton Airfood, Inc.

Società consolidate con il metodo proporzionale:

Denominazione sociale	Sede Legale	Valuta	Capitale sociale	Quota posseduta al 30.06.2012	Soci
Alpha ASD Ltd.	Londra	GBP	20.000	50,000%	World Duty Free Group International Ltd.
ITDC-Aldeasa India Pvt. Ltd.	New Delhi	INR	100.000	50,000%	Aldeasa SA
Caresaquick 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	Quota posseduta al 30.06.2012	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%	HMS Host Motorways L.P.
Souk al Mouhajir S.A. (in liquidazione)	Tangeri	DHS	6.500.000	35,840%	Aldeasa S.A.
Host Kilmer Service Centres Inc.	Vancouver	CAD	-	49,000%	HMS Host Motorways L.P.
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 consolidato 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 Alberto De Vecchi, 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 consolidato semestrale abbreviato nel corso del primo semestre 2012.

2. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1. il bilancio consolidato semestrale abbreviato:

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

3.2 la relazione intermedia sulla gestione 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 consolidato 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, 31 luglio 2012

Gianmario Tondato Da Ruos
 Amministratore Delegato

Alberto De Vecchi
 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-fraudtaly@kpmg.it
PEC: kpmgspe@pec.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 2012. 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.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'anno precedente, presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 21 marzo 2012 e in data 3 agosto 2011.

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"), un'entità di diritto svizzero.

Aziende Associate: Bari Bergamo
Bologna Bologna Brescia Cagliari
Catania Como Firenze Genova
Lecce Milano Napoli Padova
Palermo Palermo Parma Perugia
Pescara Roma Torino Padova
Trapani Udine Venezia Verona

Società per Azioni
Capitale sociale
Euro 6.526.900,00 i.r.
Registro Imprese Milano e
C.C.I.A.A. Milano N. 01729601518
S.S.A. Milano N. 012967
Autogra S.p.A. 00176800100
Unif number 02015980100
Sede legale: Via Vittor Pisani, 25
20124 Milano MI ITALIA

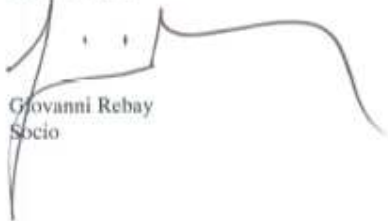


Gruppo Autogrill
Relazione della società di revisione
30 giugno 2012

- 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 2012 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 2012

KPMG S.p.A.



Giovanni Rebay
Socio