

Gruppo Autogrill

Relazione finanziaria semestrale
al 30 giugno 2010

INDICE

Profilo del Gruppo	3
1. Relazione intermedia sulla gestione	5
1.1 L'andamento del Gruppo	7
1.1.1 Highlights	7
1.1.2 I risultati economici	8
1.1.3 La gestione finanziaria	12
1.2 Gli investimenti	14
1.3. I Settori di Attività	15
1.3.1. Food & Beverage	15
1.3.2. Travel Retail & Duty-Free	23
1.3.3. Flight	25
1.4 Rapporti con controparti correlate	27
1.5 Outlook	28
1.5.1 Eventi successivi alla chiusura del semestre	28
1.5.2 Evoluzione prevedibile della gestione	28
1.5.3 Principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio	28
2. Bilancio consolidato semestrale abbreviato	29
2.1 Prospetti Contabili Consolidati	30
2.1.1 Situazione patrimoniale-finanziaria	31
2.1.2 Conto economico	32
2.1.3 Conto economico complessivo	32
2.1.4 Variazioni del patrimonio netto	33
2.1.5 Rendiconto finanziario	34
2.2 Note Illustrative abbreviate	35
Allegati:	
Elenco delle società incluse nel perimetro di consolidamento e delle altre partecipazioni	63
Attestazione del Consigliere Delegato e del Dirigente Preposto	68
Relazione della Società di Revisione	69

Profilo del Gruppo

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

Presente in 42 Paesi con circa 67.000 dipendenti, 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 nei centri commerciali, nelle fiere, nei musei e in altri siti culturali.

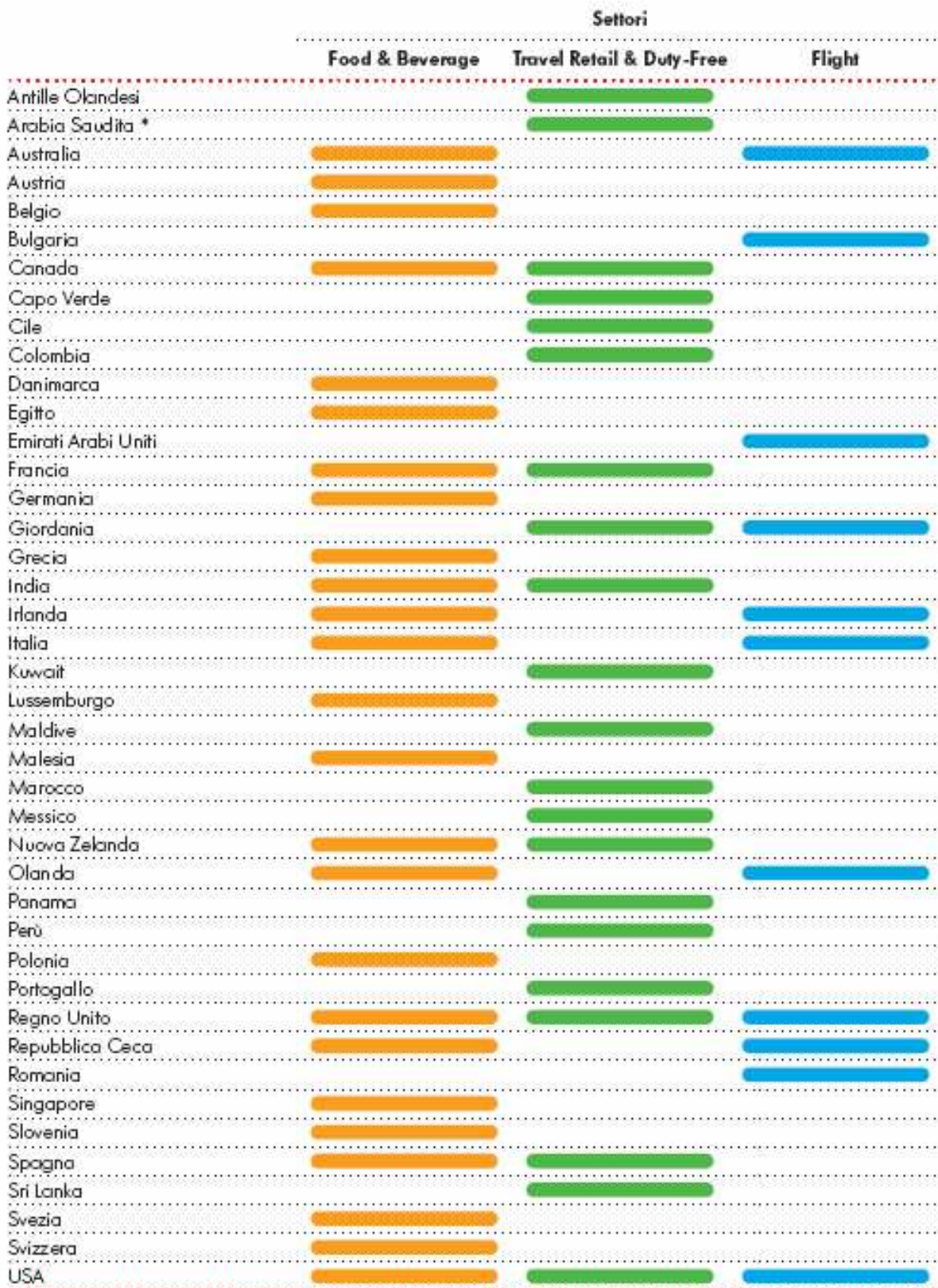
Il Gruppo è attivo in tre settori: la ristorazione (Food & Beverage), il retail aeroportuale (Travel Retail & Duty-Free) e la fornitura di servizi di catering e retail a bordo degli aerei (Flight).

La ristorazione rappresenta il business storico del Gruppo, sviluppato prevalentemente in Nord America ed in Europa. Il retail aeroportuale ha assunto una valenza strategica negli ultimi anni ed è maggiormente concentrato in Europa, con una significativa presenza in Medio Oriente, Americhe e Asia. Il Flight, la linea di business rivolta alle compagnie aeree, è operativa in Europa, Australia e Medio Oriente e rappresenta uno sviluppo delle attività collegate al network aeroportuale.

Il Gruppo gestisce, direttamente o in licenza, un portafoglio di oltre 350 marchi di qualità. Attraverso la pluralità di marchi gestiti – a carattere sia internazionale che locale – Autogrill modula costantemente i propri servizi sulla base delle esigenze di mercati e consumatori, offrendo a clienti e concedenti un mix di formule funzionali ad ogni occasione di business.

Autogrill S.p.A., quotata alla Borsa di Milano, è controllata indirettamente da Edizione S.r.l., finanziaria della famiglia Benetton, con il 59,3% del capitale sociale.

Ambiti di operatività del Gruppo Autogrill



*unità non ancora operativa

1) Relazione intermedia sulla gestione

Termini e simboli

Termini

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

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

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

Questo non neutralizza tuttavia gli effetti delle variazioni dei tassi di cambio nella conversione delle singole voci di bilancio. In particolare, il confronto tra i cambi medi del 1° semestre 2010 con quelli del 1° semestre 2009, utilizzati per convertire i dati reddituali, evidenzia un apprezzamento della Sterlina britannica sull'Euro pari al 2,8% circa ed il confronto tra i cambi a fine semestre e quelli a fine esercizio 2009, utilizzati per convertire i saldi patrimoniali, evidenzia un apprezzamento del Dollaro USA e della

Sterlina britannica sull'Euro, rispettivamente, del 17,4% e dell'8,6% circa¹.

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

Nella presente Relazione Intermedia sulla Gestione, i dati comparativi 2009 sono stati proformati solo per rendere omogenei i cambi, non essendo intervenute variazioni di perimetro significative. Solo nel commento all'andamento del settore Flight il dato comparativo proforma differisce dal dato originariamente pubblicato, oltre che per rendere omogenei i cambi, per includere i risultati di AirFayre Heathrow Ltd., acquisita il 20 novembre 2009, dal 1° gennaio al 30 giugno 2009. I dati comparativi proforma sono stati pertanto integrati con dati tratti dai sistemi di reporting interno delle società acquisite, non soggetti alle procedure amministrative e contabili del Gruppo, né a revisione contabile.

Ricavi: nella Relazione Intermedia sulla Gestione sono commentati i ricavi gestionali, che escludono le vendite di carburanti effettuate presso le stazioni di servizio gestite dal Gruppo, pari a 57,6m€ nel 1° semestre 2010 rispetto ai 40,2m€ del 1° semestre 2009. Ad essi si fa riferimento con il termine "ricavi" e le incidenze di costi e margini sono espresse su questa grandezza. I ricavi da vendita di carburanti sono invece esposti tra gli "Altri proventi operativi" al netto dei relativi costi di acquisto.

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

Investimenti: escludono gli investimenti in immobilizzazioni finanziarie e partecipazioni.

Simboli

Salvo diverse indicazioni, nella Relazione intermedia sulla gestione gli importi sono espressi in milioni di Euro o in milioni di Dollari USA o in milioni di Sterline britanniche, rappresentati rispettivamente con m€, m\$ e m£. Nelle Note Illustrative Abbreviate, salvo dove diversamente indicato, gli importi sono invece espressi in migliaia, rappresentate rispettivamente con k€, k\$ e k£.

I dati potrebbero presentare in taluni casi difetti di arrotondamento dovuti alla rappresentazione in milioni; si segnala che le variazioni e le incidenze percentuali sono calcolate sui dati espressi in migliaia e non su quelli, arrotondati, esposti in milioni.

I dati comparativi riferiti al 1° semestre 2009 differiscono dai dati originariamente pubblicati per riflettere l'adozione anticipata dell'IFRS 3 (Rivisto nel 2008) – Aggregazioni di imprese, effettuata in sede di redazione del bilancio d'esercizio 2009. Si rinvia allo specifico paragrafo delle Note Illustrative Abbreviate per l'esposizione dettagliata delle rettifiche apportate.

¹ Si rinvia allo specifico paragrafo delle Note Illustrative Abbreviate per l'esposizione dettagliata dei rapporti di cambio con l'Euro delle principali valute di presentazione delle società consolidate.

1.1 L'andamento del Gruppo

1.1.1 Highlights

(m€)	1° Semestre	1° Semestre	Variazione	
	2010	2009	2009	a cambi omogenei
Ricavi	2.800,3	2.658,0	5,4%	4,2%
Ebitda	265,7	256,7	3,5%	2,3%
% sui ricavi	9,5%	9,7%		
Risultato netto attribuibile ai Soci della controllante	23,5	12,9	81,6%	76,4%
% sui ricavi	0,8%	0,5%		
Flusso monetario netto da attività operativa	207,2	192,7		
Investimenti	85,7	64,4	33,0%	25,9%
% sui ricavi	3,1%	2,4%		
Risultato per azione (centesimi di €)				
base	9,2	5,1		
diluito	9,2	5,1		

(m€)	30/06/2010	31/12/2009	Variazione	
			31/12/2009	a cambi omogenei
Capitale investito netto	2.662,3	2.497,8	164,5	(73,3)
Posizione finanziaria netta	1.952,5	1.934,5	18,0	(90,1)

Nel 1° semestre 2010 il Gruppo ha riportato risultati economici e finanziari positivi in tutti i settori in cui opera e particolarmente significativi nel Travel Retail & Duty Free, pur se in un quadro congiunturale ancora fragile.

Nonostante la ripresa del commercio mondiale prosegua ad un ritmo annualizzato superiore al 10%², il dato totale resta del 5-6% inferiore ai livelli antecedenti la crisi ed i tassi di crescita sono fortemente differenziati tra le varie aree economiche. In particolare, sono molto modesti nelle aree economiche di maggiore presenza del Gruppo (Europa e Nord America), dove inoltre gli elevati livelli di disoccupazione, i forti vincoli di finanza pubblica e gli ancora bassi investimenti privati e pubblici stanno condizionando negativamente l'atteggiamento dei consumatori.

All'interno di questo quadro, gli indicatori di traffico hanno mostrato segnali positivi in alcuni dei mercati di attività del Gruppo, ma nel complesso sono rimasti ai livelli del 2009, risentendo anche di condizioni meteorologiche mediamente più sfavorevoli, nonché delle limitazioni al traffico aereo europeo disposte in aprile e maggio a seguito delle emissioni di cenere del vulcano islandese Eyjafjallajökul. Agli eventi naturali si sono inoltre aggiunti nel semestre gli effetti dei prolungati scioperi del personale British Airways nei mesi di marzo, maggio e giugno e dei controllori di volo in Spagna a febbraio.

In generale, la crescita dei ricavi è stata più rilevante negli aeroporti, trainata da un ritorno della

² Dato riferito al periodo compreso tra la seconda metà del 2009 e il primo trimestre 2010. Fonte: OCSE/OECD Economic Outlook n. 87

componente business e dei voli a lungo raggio. Alla ripresa delle vendite registrata negli scali americani, nonostante il traffico sia rimasto sui livelli del 2009, si è aggiunta una buona performance negli aeroporti del Regno Unito, in particolare Heathrow e Gatwick, e i segnali positivi in Spagna, soprattutto a Madrid e Barcellona. Il traffico autostradale ha registrato un assestamento in entrambi i principali mercati di attività, Italia e Stati Uniti, dopo che nei primi mesi dell'anno era stato penalizzato da condizioni climatiche non favorevoli.

Il Gruppo ha inoltre ulteriormente incrementato la generazione di cassa operativa, in crescita del 7,5% a 207,2m€, e ne ha destinato una quota maggiore alle iniziative di sviluppo per cogliere gli accenni di ripresa. Gli investimenti nel semestre sono infatti cresciuti di oltre il 30%, attestandosi a 85,7m€, rispetto allo stesso periodo del 2009, in coerenza con le attività di sviluppo derivanti dai rinnovi e dai nuovi contratti.

1.1.2 I risultati economici

(m€)	1° Semestre		1° Semestre		Variazione	
	2010	Incidenze	2009	Incidenze	2009	a cambi omogenei
Ricavi	2.800,3	100,0%	2.658,0	100,0%	5,4%	4,2%
Altri proventi operativi	60,9	2,2%	68,2	2,6%	(10,7%)	(11,3%)
Totale ricavi e proventi	2.861,2	102,2%	2.726,2	102,6%	5,0%	3,8%
Costo delle materie prime, sussidiarie e merci	(1.040,9)	37,2%	(995,0)	37,4%	4,6%	3,5%
Costo del personale	(741,5)	26,5%	(694,8)	26,1%	6,7%	5,5%
Costo per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	(537,7)	19,2%	(499,6)	18,8%	7,6%	6,6%
Altri costi operativi	(275,5)	9,8%	(280,1)	10,5%	(1,7%)	(2,7%)
EBITDA	265,7	9,5%	256,7	9,7%	3,5%	2,3%
Ammortamenti e svalutazioni	(158,0)	5,6%	(160,3)	6,0%	(1,4%)	(2,7%)
Svalutazione degli avviamenti	0,0	0,0%	(5,7)	0,2%	n.s.	n.s.
Risultato operativo (EBIT)	107,6	3,8%	90,7	3,4%	18,7%	17,7%
Proventi (Oneri) finanziari	(40,1)	1,4%	(52,7)	2,0%	(23,9%)	(24,1%)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(4,7)	0,2%	0,4	0,0%	n.s.	n.s.
Risultato ante imposte	62,8	2,2%	38,3	1,4%	64,1%	61,3%
Imposte sul reddito	(31,4)	1,1%	(17,5)	0,7%	79,4%	77,8%
Risultato netto del periodo attribuibile a:	31,4	1,1%	20,8	0,8%	51,2%	47,6%
- soci della controllante	23,5	0,8%	12,9	0,5%	81,6%	76,4%
- interessenze di pertinenza di terzi	7,9	0,3%	7,9	0,3%	1,1%	(0,4%)

Ricavi

Nel 1° semestre 2010 i ricavi consolidati sono aumentati del 5,4% a 2.800,3m€ rispetto ai 2.658m€ del periodo di confronto (+4,2% a cambi omogenei), trainati dal settore Travel Retail & Duty Free che è cresciuto del 6,5% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente (+5% a cambi omogenei). Il settore Food & Beverage ha evidenziato un incremento dei ricavi del 3,4% rispetto al corrispondente periodo 2009 (+3% a cambi omogenei), mostrando un aumento soprattutto delle vendite negli aeroporti, a fronte di un traffico passeggeri ancora ai livelli dello scorso anno negli Stati Uniti e in crescita in Italia. Le vendite del Flight, infine, hanno evidenziato un progresso del 19,7% rispetto ai primi sei mesi del 2009, che beneficia del consolidamento delle attività acquisite nel Regno Unito nel novembre 2009 (la crescita su base proforma è stata del 2,7%).

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

(m€)	1° Semestre	1° Semestre	Variazione	
	2010	2009	2009	a cambi omogenei
Food&Beverage	1.835,0	1.774,2	3,4%	3,0%
Travel Retail & Duty-Free	747,2	701,6	6,5%	5,0%
Flight	218,0	182,2	19,7%	12,6%
Totale	2.800,3	2.658,0	5,4%	4,2%

Nel 2° trimestre 2010 i ricavi consolidati si sono attestati a 1.546,8m€ con un incremento del 7,3% rispetto ai 1.441,8m€ del periodo di confronto 2009 (+4,2% a cambi omogenei), nonostante l'impatto dei minori flussi di traffico dovuti alle chiusure degli aeroporti in Europa e alla riduzione dei voli intervenute ad aprile e maggio in seguito alle emissioni delle ceneri del vulcano islandese Eyiafjallajökul. Tale fenomeno ha interessato principalmente le vendite dei settori Travel Retail & Duty Free e del Flight, per i quali si stima una perdita di ricavi rispettivamente di 16m€ e 4m€. Più complessa è la stima delle minori vendite sul settore Food & Beverage che ha in parte compensato la ridotta attività negli aeroporti con maggiori vendite in altri canali.

Ebitda

Il 1° semestre 2010 si è chiuso con un Ebitda consolidato in aumento del 3,5% a 265,7m€ (+2,3% a cambi omogenei) rispetto ai 256,7m€ del periodo di confronto 2009, che peraltro beneficiava di proventi ordinari, ma gestionalmente riferibili ad esercizi precedenti, per 11,3m€. L'incidenza del margine sui ricavi, passata dal 9,7% al 9,5%, riflette principalmente una maggiore incidenza del costo del lavoro, originata nel Food & Beverage da aumenti del costo unitario e dalla volatilità del traffico, che ha inciso negativamente sulla produttività.

	1° Semestre	1° Semestre	Variazione	
	2010	2009	2009	a cambi omogenei
(m€)				
Food&Beverage	179,2	184,5	(2,9%)	(3,2%)
	9,8%	10,4%		
Travel Retail & Duty-Free	76,8	66,4	15,7%	14,2%
	10,3%	9,5%		
Flight	19,0	18,0	5,5%	(2,5%)
	8,7%	9,9%		
Corporate e Non Allocati	(9,3)	(12,1)	(23,7%)	(23,7%)
Totale	265,7	256,7	3,5%	2,3%
	9,5%	9,7%		

Nel 2° trimestre 2010 l'Ebitda consolidato si è attestato a 167,5m€ in aumento del 2,3% rispetto ai 163,7m€ del periodo di confronto (-0,5% a cambi omogenei). L'Ebitda Margin è stato pari al 10,8% rispetto all'11,4% del 2° trimestre 2009. Il risultato sconta soprattutto la riferita flessione della redditività del Food & Beverage, mentre Travel Retail & Duty-Free e Flight sono in crescita, nonostante la temporanea riduzione del traffico aereo per il fenomeno delle ceneri vulcaniche.

Ammortamenti e svalutazioni

Nel 1° semestre 2010 gli ammortamenti e le svalutazioni sono stati pari a 158,0m€, in lieve riduzione rispetto al 1° semestre 2009 (160,3m€).

Nel 2° trimestre 2010 gli ammortamenti e le svalutazioni sono stati pari a 83,3m€, in incremento del 5% rispetto al 1° semestre 2009 (+1,1% a cambi omogenei).

Svalutazioni degli avviamenti

Nel 1° semestre 2010 non sono state rilevate svalutazioni di avviamenti, mentre nel 1° semestre 2009 era stata rilevata una svalutazione relativa alla CGU Travel Retail & Duty-Free Resto del Mondo per 5,7m€.

Ebit

L'Ebit di Gruppo è risultato pari a 107,6m€ nel 1° semestre 2010, con un incremento del 18,7% rispetto al periodo di confronto (+17,7% a cambi omogenei).

Nel 2° trimestre 2010 l'Ebit è stato pari a 84,1m€, con un incremento del 6,9% rispetto al periodo di confronto (+5% a cambi omogenei).

Oneri finanziari

Nel 1° semestre 2010 gli oneri finanziari netti sono stati pari a 40,1m€ rispetto a 52,7m€ del 1° semestre 2009. Il decremento riflette il minore indebitamento finanziario medio conseguente alla rilevante generazione di cassa dello scorso anno e una diminuzione del costo medio ponderato del debito, passato dal 4,6% del 1° semestre 2009 al 4,04% del 1° semestre 2010 per effetto della flessione dei tassi di mercato sul debito a tasso variabile, che al 30 giugno 2010 era pari al 47% circa del totale.

Gli oneri finanziari netti del 2° trimestre 2010 sono stati pari a 20,3m€, in calo del 21,1% rispetto al periodo di confronto per i medesimi fattori suesposti.

Rettifiche di valore di attività finanziarie

L'onere di 4,7m€ rilevato nel 1° semestre 2010 riflette prevalentemente ed in via indiretta i costi iniziali sostenuti dalle società collegate canadesi, valutate col metodo del patrimonio netto, impegnate nella progettazione e nella successiva realizzazione degli interventi di ammodernamento e di ampliamento delle aree di servizio lungo le autostrade dell'Ontario.

Imposte

Aumentano dai 17,5m€ del 1° semestre 2009 a 31,4m€ scontando la concentrazione del reddito negli Stati con imposizione fiscale più elevata e gli effetti della valutazione della recuperabilità delle perdite fiscali generate in alcuni paesi in cui opera il Gruppo.

Escludendo l'IRAP, l'incidenza media delle imposte sul risultato consolidato ante imposte è così risultata pari al 41,6%, rispetto al 31,5% del periodo di confronto. Escludendo l'IRAP e l'effetto netto della mancata valorizzazione delle perdite fiscali del semestre, dell'utilizzo di perdite fiscali pregresse non iscritte e della revisione di stime sulla recuperabilità di differenze temporanee, l'aliquota media effettiva si mantiene intorno al livello del 35%, raggiunto nell'esercizio 2009.

Utile netto

Per effetto delle dinamiche esposte, il risultato netto attribuibile ai soci della controllante nel 1° semestre 2010 è stato pari a 23,5m€, +81,6% rispetto ai 12,9m€ del periodo di confronto.

1.1.3 La gestione finanziaria

Situazione Patrimoniale-finanziaria consolidata riclassificata³

(m€)	30/06/2010	31/12/2009	Variazione	
			2009	a cambi omogenei
Attività immateriali	2.470,1	2.323,0	147,1	(46,4)
Immobili, impianti e macchinari	1.034,5	985,2	49,3	(32,1)
Immobilizzazioni finanziarie	34,3	25,1	9,2	6,5
A) Immobilizzazioni	3.538,9	3.333,2	205,6	(72,0)
Magazzino	276,7	236,0	40,7	24,3
Crediti commerciali	129,1	110,0	19,1	13,6
Altri crediti	201,6	205,4	(3,8)	(15,9)
Debiti commerciali	(773,7)	(709,0)	(64,7)	(38,6)
Altri debiti	(402,1)	(353,1)	(49,0)	(25,5)
B) Capitale di esercizio	(568,4)	(510,7)	(57,7)	(42,1)
C) Capitale investito, dedotte le passività di esercizio	2.970,5	2.822,5	147,9	(114,1)
D) Altre attività e passività non correnti non finanziarie	(309,1)	(325,6)	16,5	40,7
E) Attività destinate alla vendita	1,0	0,9	0,1	-
F) Capitale investito netto	2.662,3	2.497,8	164,5	(73,3)
Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante	652,0	509,2	142,8	18,0
Patrimonio netto attribuibile ad interessenze di pertinenza di terzi	57,9	54,2	3,7	(1,2)
G) Patrimonio netto	709,9	563,4	146,5	16,8
Debiti finanziari a medio-lungo termine	1.855,9	1.876,3	(20,5)	(128,8)
Crediti finanziari a medio-lungo termine	(3,5)	(3,0)	(0,5)	(0,0)
H) Posizione finanziaria netta a medio-lungo termine	1.852,4	1.873,3	(20,9)	(128,8)
Debiti finanziari a breve termine	327,5	267,2	60,2	45,5
Disponibilità e crediti finanziari a breve termine	(227,4)	(206,0)	(21,3)	(6,8)
I) Posizione finanziaria netta a breve termine	100,1	61,2	38,9	38,7
Posizione finanziaria netta (H+I)	1.952,5	1.934,5	18,0	(90,1)
L) Totale, come in F)	2.662,3	2.497,8	164,5	(73,3)

Il capitale investito netto al 30 giugno 2010 è pari a 2.662,3m€, in aumento di 164,5m€ rispetto al dato al 31 dicembre 2009 (2.497,8m€) esclusivamente per effetto della conversione ai cambi correnti delle attività nette relative alle unità internazionali del Gruppo. A cambi omogenei, infatti, si sarebbe rilevata una riduzione di 73,3m€. Il dato riflette il consolidamento dei risultati delle iniziative avviate nel primo semestre 2009 per aumentare l'efficienza nella gestione del capitale investito e per limitare gli effetti della stagionalità del business, che usualmente penalizza la prima parte dell'anno.

L'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2010 è risultato pari a 1.952,5m€, con un incremento di 18,0m€ rispetto al dato al 31 dicembre 2009. L'incremento è totalmente attribuibile all'effetto di conversione delle componenti in divisa estera (Dollari USA e Sterlina britannica): a cambi omogenei, l'indebitamento finanziario netto sarebbe diminuito nel semestre di 90,1m€ rispetto al dato di fine esercizio 2009.

³ Le principali voci della Situazione Patrimoniale-finanziaria consolidata riclassificata sono direttamente desumibili dai prospetti contabili del Bilancio consolidato semestrale abbreviato, integrati dalle relative Note illustrative abbreviate.

Nel periodo in esame il Gruppo non ha stipulato nuovi finanziamenti e pertanto la composizione del debito finanziario a medio termine non risulta modificata rispetto al 31 dicembre 2009. Al 30 giugno 2010 la durata media residua del debito in essere è di circa 3 anni.

Il forte apprezzamento del Dollaro USA nei confronti dell'euro a partire da aprile ha influenzato in modo solo marginale i risultati economici del Gruppo, ma ha avuto effetti negativi considerevoli sulla conversione della componente in Dollari USA del debito finanziario. Nel complesso l'effetto di conversione del debito in divisa (Dollari USA e Sterline britanniche) ha determinato un incremento della posizione finanziaria netta di 108,1m€, che ha compensato la diminuzione del debito indotta dalla generazione di cassa.

Al 30 giugno 2010 il debito finanziario netto del Gruppo risultava composto per il 23% in Dollari USA, per il 24% in Sterline britanniche e per la parte rimanente in Euro.

Alla stessa data, il debito risultava, originariamente o sinteticamente, a tasso fisso per il 53%, sostanzialmente invariato rispetto alla percentuale di fine 2009 (53%).

Il fair value negativo dei contratti derivati per la gestione del rischio di tasso d'interesse e di cambio al 30 giugno 2010 era pari a 71,8m€ (58,6m€ al 31 dicembre 2009).

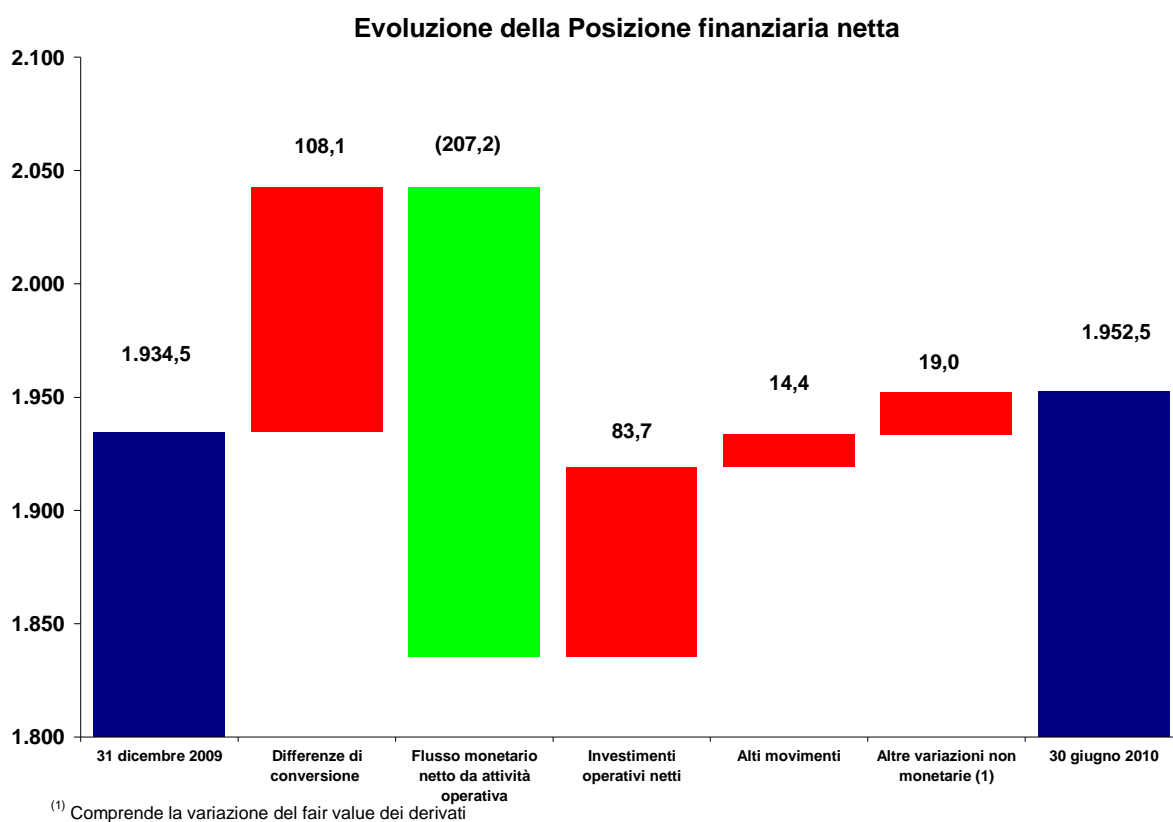
Per effetto dell'evoluzione di Ebitda ed indebitamento il Leverage Ratio consolidato si mantiene sostanzialmente ai livelli raggiunti a fine 2009: al 30 giugno 2010 esso era pari a 2,95 volte (secondo la definizione valida per i finanziamenti bancari) e 3,06 volte (secondo la definizione valida per lo US Private Placement), sostanzialmente in linea con i valori di fine 2009 (rispettivamente 2,97 e 3,10)⁴. L'Interest Cover Ratio è ulteriormente migliorato, posizionandosi a 8,34 volte per i finanziamenti bancari e 8,20 volte per lo US Private Placement, livelli che si confrontano rispettivamente con 7,15 e 6,93 al 31 dicembre 2009)⁵.

⁴ Rispetto ad una soglia massima contrattuale di 3,50 volte.

⁵ Rispetto ad una soglia minima contrattuale di 4,50 volte.

Flussi di cassa e Posizione Finanziaria Netta

La generazione di cassa del 1° semestre 2010 si è mantenuta sugli elevati livelli raggiunti già nello scorso esercizio.



Il Flusso monetario netto da attività operativa nel 1° semestre 2010 è stato pari a 207,2m€, con un incremento di 14,5m€ rispetto all’analogo periodo dell’anno precedente, riflettendo anche il consolidamento delle iniziative di efficientamento del capitale circolante (soprattutto nel Travel Retail & Duty Free) realizzate nel 2° trimestre 2009.

1.2 Gli investimenti

Nel 1° semestre 2010 gli investimenti tecnici sono ammontati a 85,7m€ in crescita del 33% rispetto 64,4m€ del corrispondente periodo 2009. Il dato riflette i programmi di sviluppo che hanno interessato principalmente le unità autostradali e aeroportuali, oggetto di recenti rinnovi o di nuove aggiudicazioni, e concentrati negli Stati Uniti e in Italia. Nel 2° trimestre 2010 il Gruppo ha realizzato investimenti per 53,3m€ in aumento del 40,9% rispetto ai 37,8m€ nel 2° trimestre 2009.

(m€)	1° Semestre 2010				1° Semestre 2009			
	Sviluppo/ Ristrutturazione	Mantenimento	ICT & Altri	Totale	Sviluppo/ Ristrutturazione	Mantenimento	ICT & Altri	Totale
Food&Beverage	59,7	9,9	3,4	73,0	38,5	6,2	3,1	47,7
Travel Retail & Duty-Free	9,0	0,1	-	9,1	12,9	0,1	1,0	13,9
Flight	0,2	2,5	0,0	2,7	1,6	1,2	0,0	2,8
Corporate e non allocati	-	-	1,0	1,0	-	-	-	-
Totale	68,8	12,5	4,4	85,7	53,0	7,4	4,0	64,4
<i>Incidenza</i>	80,3%	14,5%	5,1%		82,3%	11,4%	6,3%	

1.3. I Settori di Attività

1.3.1. Food & Beverage

(m€)	1° Semestre	1° Semestre	Variazione	
	2010	2009	2009	a cambi omogenei
Ricavi	1.835,0	1.774,2	3,4%	3,0%
Aeroporti	838,2	797,1	5,2%	4,5%
Autostrade	799,9	790,2	1,2%	1,0%
Stazioni ferroviarie e marittime	66,4	59,4	11,6%	11,1%
Altri	130,6	127,5	2,5%	1,9%
Ebitda	179,2	184,5	(2,9%)	(3,2%)
% sui ricavi	9,8%	10,4%		
Investimenti	73,0	47,7	52,9%	43,5%
% sui ricavi	4,0%	2,7%		

Ricavi

Nel 1° semestre 2010 le vendite del settore Food & Beverage si sono attestate a 1.835m€, in crescita del 3,4% (+3% a cambi omogenei) rispetto ai 1.774,2m€ del periodo di confronto. Un risultato ottenuto nonostante le sfavorevoli condizioni atmosferiche, che hanno penalizzato il traffico in Europa e negli Stati Uniti soprattutto nel 1° trimestre, e le basse temperature che, soprattutto in Italia, hanno limitato le performance di vendita, in particolare del beverage.

Le attività negli aeroporti hanno riportato risultati migliori di quelle lungo le autostrade, mentre le stazioni ferroviarie hanno beneficiato delle nuove aperture in Italia e dello spostamento temporaneo dei passeggeri verso questo canale nel periodo interessato dal fenomeno del vulcano islandese.

Il dato del canale autostradale sconta inoltre l'uscita dal contratto di gestione dell'attività di ristorazione presso le aree di servizio della Florida Turnpike (USA), nonché più rilevanti chiusure temporanee di locali per lavori di ripristino e ammodernamento.

Il 2° trimestre 2010 si è chiuso con vendite a 1.000,9m€, in crescita del 5,8% (+2,5% a cambi omogenei) rispetto ai 945,9m€ del periodo di confronto 2009. Sul risultato incidono le buone performance nelle stazioni ferroviarie, in crescita del 12,4% in Italia e del 12,7% negli altri Paesi europei, che hanno beneficiato, oltre che delle nuove aperture, anche del maggior traffico dovuto alla temporanea chiusura degli scali in Europa, nei mesi di aprile e maggio, per il fenomeno vulcanico islandese.

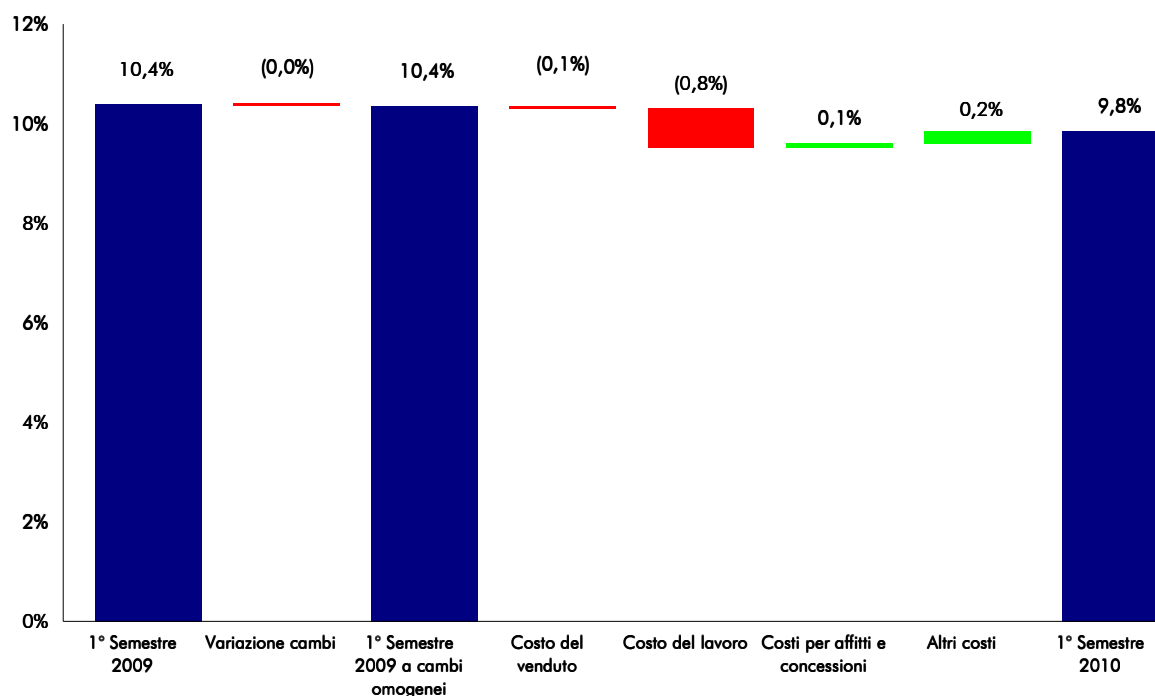
Ebitda

Nel 1° semestre 2010 l'Ebitda del settore Food & Beverage è stato pari a 179,2m€, in flessione del 2,9% (-3,2% a cambi omogenei) rispetto ai 184,5m€ del corrispondente periodo 2009, che beneficiava di proventi ordinari, ma gestionalmente riferibili ad esercizi precedenti, per 3,8m€. Il dato sconta inoltre l'aumento del costo del lavoro in Nord America e un mix di vendita meno favorevole in Italia.

L'incidenza sui ricavi è passata dal 10,4% al 9,8%.

Nel 2° trimestre 2010 l'Ebitda ha raggiunto i 109,9m€, in calo del 7,7% (-10% a cambi omogenei) rispetto ai 119,1m€ del periodo di confronto 2009, con un'incidenza sui ricavi passata dal 12,6% all'11%.

Evoluzione dell'Ebitda margin Food & Beverage - 1° Semestre 2010



Investimenti

Nel 1° semestre 2010 gli investimenti sono stati pari a 73m€, in crescita del 52,9% rispetto ai 47,7m€ del periodo di confronto 2009 e hanno riguardato principalmente unità oggetto di rinnovo contrattuale e di nuova aggiudicazione nel canale autostradale, in particolare negli Stati Uniti, l'up-grading negli aeroporti (Fiumicino) e le nuove aperture nelle stazioni ferroviarie (Milano Centrale e Torino Porta Nuova) in Italia.

Nel 2° trimestre 2010 gli investimenti sono stati pari a 46,4m€ in aumento del 77,9% rispetto ai 26,1m€ del 2° trimestre 2009.

HMSHost (Nord America e Area del Pacifico)⁶

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

(m\$)	1° Semestre 2010	1° Semestre 2009	Variazione
Ricavi	1.134,4	1.118,8	1,4%
Aeroporti	951,8	904,5	5,2%
Autostrade	148,9	175,9	(15,3%)
Centri commerciali	33,8	38,4	(12,1%)
EBITDA	133,3	131,9	1,1%
% sui ricavi	11,7%	11,8%	
Investimenti	52,2	26,4	97,3%
% sui ricavi	4,6%	2,4%	

Ricavi

Durante il 1° semestre 2010 HMSHost ha generato ricavi per 1.134,4m\$, in aumento dell'1,4% rispetto al periodo di confronto.

Nel 2° trimestre 2010 i ricavi sono stati pari a 591,6m\$, con una crescita dello 0,9% rispetto al periodo di confronto.

Di seguito, l'andamento nei canali di attività:

Aeroporti

Nel 1° semestre 2010 i ricavi nel canale sono stati di 951,8m\$, in aumento del 5,2% rispetto al 1° semestre 2009. Le vendite negli aeroporti USA sono cresciute su base comparabile del 3,2% rispetto ad un dato di traffico che a giugno 2010, riflettendo ancora l'effetto delle straordinarie nevicate di febbraio, risulta sostanzialmente invariato (+0,1%⁷). Nel semestre le unità USA sono quindi tornate a sovraperformare il traffico, beneficiando di una ripresa del comparto business, mentre permane la sofferenza del comparto leisure.

Nel 2° trimestre 2010 le vendite sono state pari a 488,2m\$, in aumento del 4,8% rispetto al corrispondente periodo del 2009. I ricavi negli aeroporti statunitensi hanno registrato una crescita su base comparabile del 3,5% rispetto a una crescita del traffico dell'1,1%⁸, risultante da un calo dell'1,7% ad aprile, in qualche misura impattato dal fenomeno vulcanico islandese, e di crescite del 2,3% e 2,5% rispettivamente a maggio e giugno.

Autostrade

Nel 1° semestre 2010 i ricavi del canale sono stati pari a 148,9m\$, con un calo del 15,3% rispetto al periodo di confronto dovuto all'uscita dal contratto per la gestione delle attività di ristorazione presso le aree di servizio della Florida Turnpike, che nel primo semestre 2009

⁶ Con il nome commerciale HMSHost, Autogrill Overseas Inc. (USA) gestisce attività prevalentemente di ristorazione in Nord America, nonché all'interno dell'aeroporto di Amsterdam (Schiphol) in Olanda e in alcuni aeroporti in Asia e Oceania.

⁷ Fonte: Airport Transport Association, gennaio-giugno 2010

⁸ Fonte: Airport Transport Association, dato relativo al periodo aprile-giugno 2009.

avevano generato ricavi per 19,5m\$, e dalle temporanee chiusure per lavori di ristrutturazione delle unità sull'autostrada del Delaware. Le vendite statunitensi sono cresciute su base comparabile dell'1,7%⁹, a fronte di una crescita del traffico che nel periodo gennaio-maggio è risultata pari allo 0,9%.¹⁰

Nel 2° trimestre 2010 HMSHost ha generato ricavi per 87,1m\$, in calo del 13,6% rispetto al periodo di confronto per i medesimi fattori descritti. Le vendite statunitensi sono cresciute su base comparabile del 3,5%¹¹, a fronte di un traffico che nel bimestre aprile-maggio ha registrato una crescita del 2,2%¹².

Altri canali

HMSHost gestisce l'attività di ristorazione in alcuni centri commerciali negli Stati Uniti.

Nel 1° semestre 2010 i ricavi sono stati di 33,8m\$, con un calo del 12,1% rispetto al periodo di confronto originato dall'uscita da 3 contratti sui 16 precedentemente in gestione e dalla chiusura temporanea, ma che si prolungherà prevedibilmente per oltre un anno, di un centro commerciale a Nashville colpito dall'alluvione di inizio maggio 2010.

I medesimi fattori hanno determinato il calo del 16,0% delle vendite nel 2° trimestre 2010 rispetto al periodo di confronto.

Ebitda

L'Ebitda del 1° semestre 2010 è stato pari a 133,3m\$, +1,1% rispetto al periodo di confronto (131,9m\$). Il margine generato dalle maggiori vendite è stato assorbito in buona misura dal maggior costo del personale, dovuto ad un aumento delle retribuzioni orarie medie statunitensi e alla maggior incidenza della quota legata ai risultati aziendali, che nel precedente esercizio era risultata fortemente ridimensionata. L'Ebitda margin è passato dall'11,8% del 1° semestre 2009 all'11,7%.

Nel 2° trimestre 2010 l'Ebitda è stato pari a 75,7m\$, in diminuzione del 7,2% rispetto al periodo di confronto per i medesimi fattori sopra descritti.

Investimenti

Gli investimenti nel 1° semestre 2010 sono stati pari a 52,2m\$, in considerevole incremento rispetto ai 26,4m\$ del 1° semestre 2009. I principali investimenti hanno riguardato il canale autostradale: in particolare sono in corso i lavori di ammodernamento dei locali lungo la Delaware Highway ed è proseguita la ristrutturazione delle unità sulla Pennsylvania Turnpike. I maggiori interventi nel canale aeroportuale hanno riguardato le unità alle Hawaii e a San Josè.

⁹ Vendite comparabili 1° semestre 2010 a cambi omogenei.

¹⁰ Fonte: Federal Highway Administration, dato relativo alle tratte di presenza del Gruppo. Il dato di giugno 2010 non è ancora disponibile.

¹¹ Vendite comparabili 1° semestre 2010 a cambi omogenei.

¹² Fonte: Federal Highway Administration, dato relativo alle tratte di presenza del Gruppo. Il dato di giugno 2010 non è ancora disponibile.

Italia

(m€)	1° Semestre 2010	1° Semestre 2009	Variazione
Ricavi	628,8	609,7	3,1%
Vendite al consumatore finale	614,8	597,4	2,9%
Autostrade	474,7	464,0	2,3%
Aeroporti	42,6	39,8	7,0%
Stazioni ferroviarie e marittime	16,8	15,6	7,4%
Altri	80,7	77,9	3,7%
Altre (*)	14,0	12,3	13,3%
EBITDA	66,7	70,4	(5,3%)
% sui ricavi	10,6%	11,5%	
Investimenti	23,0	16,6	38,2%
% sui ricavi	3,7%	2,7%	

(*) Include vendite ad affiliati, precedentemente esposte negli altri canali.

Ricavi

Le attività italiane nel 1° semestre 2010 hanno generato ricavi pari a 628,8m€, in incremento del 3,1% rispetto al periodo di confronto.

Il 2° trimestre 2010 si è chiuso con vendite pari a 343,1m€, in crescita del 2,6% rispetto al periodo di confronto (334,5m€).

Di seguito, l'andamento dei canali di attività:

Autostrade

Nel 1° semestre 2010 i ricavi nel canale sono stati di 474,7m€, in aumento del 2,3% rispetto al periodo di confronto, ma con uno spostamento del mix verso prodotti a minore marginalità. In particolare, le vendite dei prodotti 'complementari' (tabacchi, giornali, giochi e lotterie) sono cresciute del 4,6%, mentre le vendite di ristorazione e market sono cresciute dell'1,1%. L'offerta di ristorazione ha scontato condizioni meteorologiche più sfavorevoli e, in particolare, temperature inferiori alla media in primavera, con una conseguente minore domanda di bevande.

Rispetto ad una crescita del traffico che nel periodo gennaio-aprile 2010 è risultata pari al 2,0%¹³, le vendite sulla rete autostradale a pagamento sono aumentate su base comparabile del 2%. Tale tasso è risultato pari all'1,1% a fine semestre, a fronte di indicazioni di un rallentamento della crescita del traffico. Oltre che dal meteo, il traffico turistico in particolare ha infatti risentito anche di un calendario delle festività nazionali (25 Aprile, 1° Maggio e 2 Giugno) meno favorevole rispetto al 2009.

Nel 2° trimestre 2010 le vendite del canale sono state pari a 262,5m€, in aumento del 2,0% rispetto al corrispondente periodo del 2009.

¹³ Fonte: AISCAT: Variazione del traffico sull'intera rete autostradale italiana nel periodo gennaio-aprile 2010, ultima rilevazione disponibile.

Aeroporti

Nel 1° semestre 2010 i ricavi nel canale sono stati pari a 42,6m€, in crescita del 7,0% rispetto al periodo di confronto. A parità di perimetro, le vendite sono aumentate del 6,5%, a fronte di una crescita del traffico del +5,2%¹⁴, con andamenti differenziati tra le diverse unità.

In positivo spicca la crescita del +14,5% dei ricavi a Roma Fiumicino, rispetto ad un +5,1% del traffico a maggio, mentre si è registrata una flessione delle vendite del 7,0% a Milano Malpensa.

Nel 2° trimestre 2010 i ricavi nel canale sono stati pari a 23,6m€, con una crescita contenuta nel 4,6% rispetto al periodo di confronto anche per effetto delle misure adottate in relazione al fenomeno vulcanico islandese.

Stazioni ferroviarie e attività marittime

Nel 1° semestre 2010 i ricavi hanno registrato una crescita del 7,4% a 16,8m€, interamente dovuta al sensibile aumento delle vendite nelle stazioni ferroviarie (+21,6%) grazie a nuove aperture presso le stazioni di Milano Centrale e Torino Porta Nuova e alle maggiori vendite nei locali esistenti. In calo invece le attività marittime per il minor numero di navi servite.

Nel 2° trimestre 2010 il canale registra una crescita del 12,4% a 10,7m€, anche in questo caso dovuta alla forte crescita delle vendite nelle stazioni ferroviarie (+35,2%), che beneficiano, oltre che delle nuove aperture, anche del maggior traffico generato dalle temporanee chiusure degli scali aeroportuali causate dalle ceneri vulcaniche nel mese di aprile.

Altri canali

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

Nel 1° semestre 2010 i ricavi sono stati di 80,7m€, con un aumento del 3,7% rispetto al periodo di confronto originata da una buona crescita delle vendite su basi comparabili, che ha più che compensato l'uscita da alcuni punti di vendita.

Il 2° trimestre 2010 registra vendite di 39,3m€, in crescita del 2,2% rispetto al periodo di confronto. per i medesimi fattori sopra indicati.

Ebitda

L'Ebitda nel 1° semestre 2010 è stato pari a 66,7m€, in calo del 5,3% rispetto al periodo di confronto. L'Ebitda margin evidenzia una flessione dall'11,5% al 10,6%, per quasi la metà dovuta all'effetto diluitivo dello spostamento del mix di vendita verso prodotti a minore marginalità, in particolare giochi e lotterie.

E' aumentata l'incidenza del costo del lavoro, per il pieno effetto del rinnovo del contratto di lavoro, intervenuto nel 2009, e di un calo della produttività connessa alla volatilità dei livelli di traffico.

E' cresciuta anche l'incidenza dei costi per affitti, derivanti dal pieno effetto dei rinnovi dei contratti effettuati nella tornata 2008-2009, mentre è calata quella delle altre spese operative, anche grazie ad iniziative di contenimento dei consumi energetici.

¹⁴ Fonte: Assaeroporti. Dato relativo agli aeroporti di presenza, nel periodo gennaio - giugno 2010

Lo scorso anno, il 1° semestre aveva beneficiato per 2,0m€ di accertamenti di stime degli oneri di ripristino di locali autostradali seguite alla scadenza dei relativi contratti.

Nel 2° trimestre 2010, l'Ebitda, pari a 36,3m€, è diminuito del 9,9% rispetto al periodo di confronto, con un Ebitda margin passato dal 12,1% al 10,6% per effetto dei fattori descritti.

Investimenti

Gli investimenti complessivi nel 1° semestre 2010 sono stati pari a 23,0m€ rispetto a 16,6m€ del periodo di confronto.

Fra i progetti più significativi si segnalano gli investimenti sui punti vendita della Stazione Centrale di Milano, presso l'aeroporto di Roma Fiumicino e nelle aree di servizio autostradali Villanova d'Asti e Adige Ovest.

Altri Paesi

	1° Semestre	1° Semestre	Variazione	
	2010	2009 (*)	2009	a cambi omogenei
(m€)				
Ricavi	351,3	325,1	8,1%	6,7%
Autostrade	200,9	182,9	9,9%	9,0%
Aeroporti	78,3	78,6	(0,4%)	(2,6%)
Stazioni ferroviarie	49,6	43,7	13,3%	12,5%
Altri	22,6	19,9	13,2%	10,2%
EBITDA	12,1	15,1	(20,0%)	(21,6%)
% sui ricavi	3,4%	4,6%		
Investimenti	7,5	12,4	(39,7%)	(41,0%)
% sui ricavi	2,1%	3,8%		

(*) Il dato di EBITDA differisce da quanto originariamente pubblicato a seguito dell'attribuzione dei costi della direzione centrale dell'area, pari a 1,9 m€, originariamente non allocati.

Ricavi

Nel 1° semestre 2010 i ricavi sono stati pari a 351,3m€, in aumento dell'8,1% rispetto al periodo di confronto (+6,7% a cambi omogenei).

Nel 2° trimestre 2010 i ricavi hanno registrato una crescita dell'8,1% a 195,4m€ (+6,3% a cambi omogenei).

Di seguito, l'andamento nei canali di attività:

Autostrade

Nel 1° semestre 2010 i ricavi sono stati di 200,9m€, in crescita del 9,9% rispetto al 1° semestre 2009 (+9,0% a cambi omogenei). La crescita maggiore è stata registrata in Francia (+12,3%), anche per l'impulso ai consumi fornito a metà del 2009 dalla riduzione dell'aliquota IVA sulla ristorazione. Alla crescita ha contribuito anche l'ampliamento della rete sulle autostrade tedesche, dove sono stati realizzati ricavi per 10,0m€ rispetto ai 4,2m€ del 1° semestre 2009.

Nel 2° trimestre 2010 le vendite sono state pari a 116,5m€, in aumento del 10,8% rispetto al corrispondente periodo del 2009. La crescita dei ricavi è stata sempre trainata dalle unità francesi, le cui vendite sono salite del 12,9%. Positivo l'andamento anche in Belgio (+3,6%), mentre si è registrata un'ulteriore flessione dei ricavi in Spagna (-9,7%). Le nuove aperture hanno portato i ricavi in Germania a 6,1m€, rispetto ai 2,4m€ del 2° trimestre 2009.

Aeroporti

Nel 1° semestre 2010 i ricavi sono stati pari a 78,3m€, con un calo dello 0,4% rispetto al periodo di confronto (-2,6% a cambi omogenei) che sconta soprattutto la flessione dei livelli di attività in Irlanda (-30% circa), connessa alla crisi economica del paese e acuita dalla chiusura degli scali nei giorni delle emissioni di ceneri del vulcano islandese.

I medesimi fattori hanno determinato nel 2° trimestre 2010 un calo delle vendite del 2,9% a 41,7m€.

Stazioni ferroviarie

Le vendite nel 1° semestre 2010 sono cresciute del 13,3% a 49,6m€ (+12,5% a cambi omogenei), trainate dalle unità nelle stazioni ferroviarie in Francia (+13,6%).

Nel 2° trimestre 2010 le vendite sono ammontate a 25,9m€, pari ad un incremento del 12,7% rispetto al periodo di confronto (+11,6% a cambi omogenei).

Altri canali

Autogrill è attiva in quest'area in centri commerciali e città.

Nel 1° semestre 2010 i ricavi sono stati di 22,6m€, in aumento del 13,2% rispetto al periodo di confronto (+10,2% a cambi omogenei), soprattutto per la ripresa dell'attività dei punti vendita del Carrousel du Louvre a Parigi, dopo la conclusione a fine 2009 dei lavori di ristrutturazione dei locali.

Analoghe le ragioni della crescita del canale nel corso del 2° trimestre 2010 (+15,7% a cambi correnti e +11,1% a cambi omogenei).

Ebitda

Nel 1° semestre 2010 l'Ebitda è stato pari a 12,1m€, in calo del 20,0% rispetto al periodo di confronto (-21,6% a cambi omogenei), quando però aveva beneficiato di proventi ordinari, ma gestionalmente riferibili ad esercizi precedenti, per 1,8m€. Il risultato 2010 sconta inoltre il sottoassorbimento dei costi fissi subito nei 16 giorni di sciopero nelle stazioni francesi.

L'Ebitda margin è passato dal 4,6% del 1° semestre 2009 al 3,4%.

Il 2° trimestre 2010 registra un Ebitda di 14,8m€, in calo del 19,7% rispetto all'analogo periodo 2009 (-21,1% anche a cambi omogenei) per le medesime cause suesposte.

Investimenti

Gli investimenti nel 1° semestre 2010 sono stati pari a 7,5m€, rispetto a 12,4m€ del periodo di confronto e si sono concentrati in Francia, dove procedono i lavori di ammodernamento di alcune aree di servizio sulla rete autostradale e sono stati completati gli interventi al Carrousel du Louvre.

Nel 2° trimestre 2010, gli investimenti sono stati pari a 3,9m€ rispetto a 5,7m€ del periodo di confronto.

1.3.2. Travel Retail & Duty-Free

	1° Semestre	1° Semestre	Variazione	
	2010	2009	2009	a cambi omogenei
(m€)				
Ricavi	747,2	701,6	6,5%	5,0%
Aeroporti	729,4	685,8	6,4%	4,9%
Spagna	215,5	214,3	0,6%	0,6%
UK	339,6	313,7	8,3%	5,4%
Altri paesi	174,3	157,8	10,4%	9,7%
Altre (*)	17,8	15,8	13,1%	12,0%
Ebitda	76,8	66,4	15,7%	14,2%
% sui ricavi	10,3%	9,5%		
Investimenti	9,1	13,9	(34,7%)	(36,4%)
% sui ricavi	1,2%	2,0%		

(*) Include vendite all'ingrosso e dei palazzi e musei, precedentemente esposte nel canale Aeroporti.

Ricavi

Nel 1° semestre 2010 il settore Travel Retail & Duty Free ha generato ricavi per 747,2m€ in crescita del 6,5% (+5% a cambi omogenei) rispetto ai 701,6m€ del corrispondente periodo 2009. Un risultato, molto positivo, ottenuto nonostante gli effetti determinati dalle avverse condizioni meteorologiche di inizio anno e dai prolungati scioperi che hanno colpito il traffico aereo sia in Spagna che nel Regno Unito.

Le attività negli aeroporti del Regno Unito hanno evidenziato una crescita del 8,3% (+5,4% a cambi omogenei) a fronte di un traffico in calo del 5,9%¹⁵, soprattutto per la chiusura degli spazi aerei conseguente le emissioni di ceneri vulcaniche. Tale positivo andamento è stato trainato in particolare dall'ottima performance delle vendite nell'aeroporto di Heathrow (+6,3%).

I ricavi negli aeroporti spagnoli sono risultati in crescita (+0,6%), a fronte di un traffico in recupero (+1%)¹⁶, con performance positive soprattutto a Madrid (+5,6%) e a Barcellona (+16,5%), grazie alle attività nel nuovo Terminal 2 e all'incremento dei passeggeri con destinazione extra UE.

Nel Resto del mondo¹⁷ si registrano risultati positivi (+10,4% a cambi correnti, +9,7% a cambi omogenei) per le buone performance, legate al miglioramento del traffico, nei principali Paesi di presenza del Gruppo. In particolare, le attività a Vancouver beneficiano dell'incremento della spesa per passeggero, anche grazie ai maggiori collegamenti con l'Estremo Oriente. Per contro, il dato sconta la significativa contrazione dei livelli di attività presso l'aeroporto di Santiago del Chile, pesantemente danneggiato dal terremoto del febbraio 2010.

Nel 2° trimestre 2010 i ricavi si sono attestati a 423,4m€, in crescita del 7,7% (+6% a cambi omogenei) rispetto ai 393,3m€ del periodo di confronto 2009, nonostante il blocco del traffico

¹⁵ Fonte: BAA, Aeroporto di Manchester e Aeroporto di Gatwick, riferito al periodo gennaio – giugno 2010

¹⁶ Fonte: Aena, dato gennaio-giugno 2010

¹⁷ Nel Resto del mondo sono incluse le attività in Sri Lanka, USA, India, Giordania, Cile, Canada, Kuwait, Perù, Portogallo, Francia, Colombia, Capo Verde, Panama, Maldive, Messico e Antille Olandesi

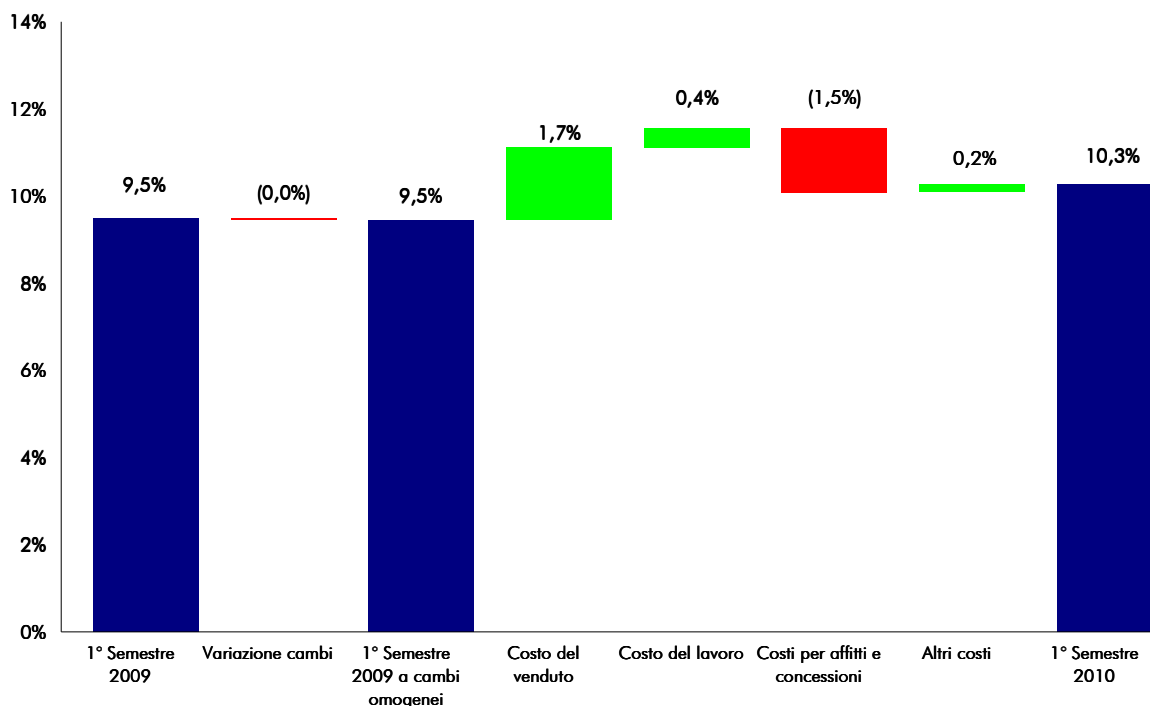
aereo in Europa per le emissioni delle ceneri del vulcano islandese, che ha determinato sei giorni di blocco dei voli negli aeroporti UK in aprile e molte cancellazioni di voli in Spagna. Il business negli scali del Regno Unito, che ha risentito maggiormente dell'impatto di questo fenomeno, ha riportato ricavi in crescita del 6,1% (+2,9% a cambi omogenei) a fronte di un traffico in calo del 9,2%¹⁵. In aumento i ricavi negli aeroporti in Spagna (+1,6%), rispetto a diminuzione del traffico nel periodo dello 0,6%¹⁶, e nel Resto del Mondo (+18,8%) grazie alla crescita dei flussi di traffico nei principali scali di presenza, magnificata per le unità messicane dal confronto con un periodo fortemente penalizzato dall'influenza H1N1.

Ebitda

Nel 1° semestre 2010 l'Ebitda del settore è stato pari a 76,8m€ in incremento del 15,7% rispetto ai 66,4m€ del periodo di confronto 2009 (+14,2% a cambi omogenei). Il risultato 2009 aveva peraltro beneficiato di proventi ordinari, ma gestionalmente riferibili ad esercizi precedenti, per 7,5m€. Tale positivo andamento riflette il forte miglioramento del mix di vendita negli aeroporti europei – in seguito ai maggiori flussi di traffico per destinazioni in Paesi non europei – le sinergie derivanti dal processo di integrazione e il contenimento dei costi operativi che hanno contribuito a un miglioramento dell'Ebitda margin passato dal 9,5% al 10,3%.

Nel 2° trimestre 2010 l'Ebitda ha raggiunto i 48,6m€, in aumento del 26,1% rispetto ai 38,5m€ del periodo di confronto 2009, con un'incidenza del margine sui ricavi passata dal 9,8% al 11,5%.

Evoluzione dell'Ebitda margin Travel Retail & Duty-Free - 1° Semestre 2010



Investimenti

Gli investimenti, nei primi sei mesi del 2010 pari a 9,1m€ (13,9m€ nel periodo di confronto), hanno interessato principalmente le unità nel nuovo Terminal di Malaga e a Ibiza (Spagna), ad Amman (Giordania) e a Vancouver (Canada).

1.3.3. Flight

	1° Semestre	1° Semestre	Variazione	
	2010	2009	2009	a cambi omogenei
(m€)				
Ricavi	218,0	182,2	19,7%	12,6%
Uk & Irlanda	105,9	90,1	17,6%	14,6%
Altri paesi	112,1	92,1	21,7%	10,7%
EBITDA	19,0	18,0	5,5%	(2,5%)
% sui ricavi	8,7%	9,9%		
Investimenti	2,7	2,8	(4,5%)	(8,4%)
% sui ricavi	1,2%	1,6%		

Ricavi

Nel 1° semestre 2010 il settore Flight ha generato ricavi per 218m€, in crescita del 19,7% rispetto ai 182,2m€ del periodo di confronto, nonostante l'impatto del fenomeno delle ceneri vulcaniche. Le performance positive sono dovute principalmente al contributo delle attività internazionali (+10,7% a cambi omogenei), in particolare in Medio Oriente e Australia, e al consolidamento delle attività conferite dalla joint-venture avviata con AirFayre nel Regno Unito nel novembre 2009. La crescita su base proforma è stata del 2,7%.

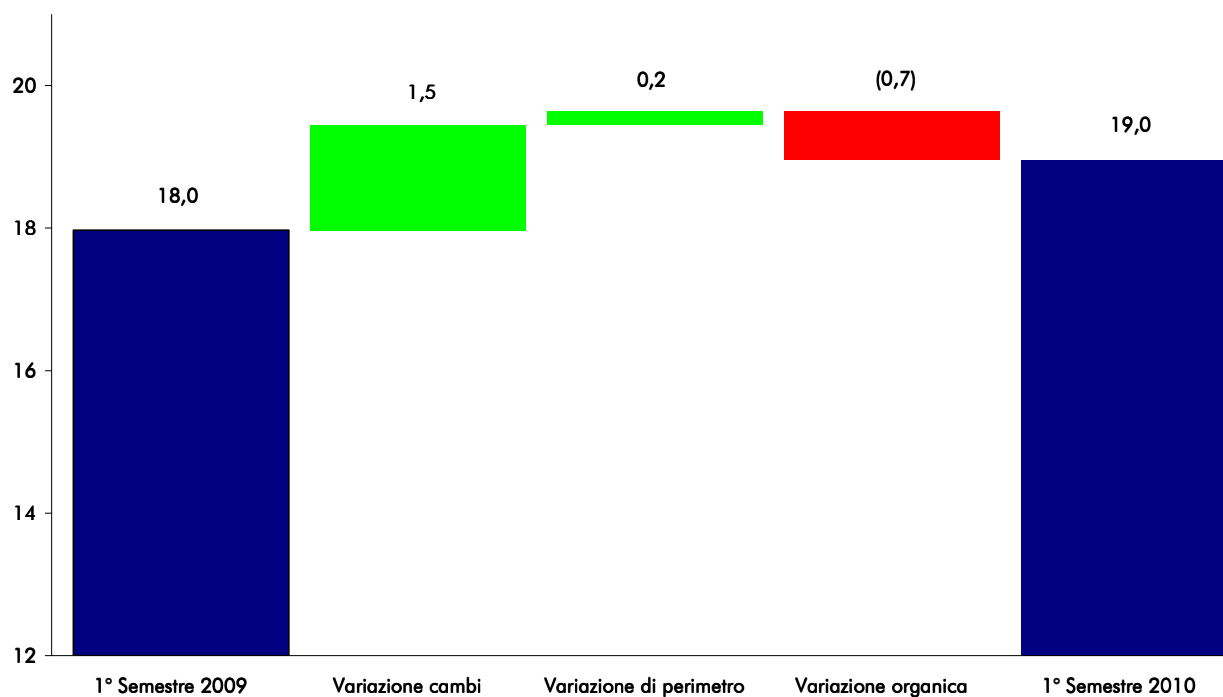
Nel 2° trimestre 2010 i ricavi del settore hanno raggiunto i 122,5m€, in crescita del 19,4% (+12% su base proforma) rispetto ai 102,6m€ del periodo di confronto, nonostante la perdita di ricavi (stimati in circa 4m€) connessa al riferito fenomeno vulcanico.

Ebitda

Nel 1° semestre 2010 l'Ebitda del settore si è attestato a 19,0m€, in crescita del 5,5% rispetto ai 18m€ del corrispondente periodo 2009 (-2,5% a cambi omogenei). L'Ebitda margin è passato dal 9,9% all'8,7%, per l'incidenza dei costi di integrazione dell'unità di Heathrow conferita da Air Fayre.

Nel 2° trimestre 2010 l'Ebitda si è attestato a 14,1m€, in crescita del 15,1% (+6,3% a cambi omogenei) rispetto ai 12,3m€ del corrispondente periodo 2009, un risultato ottenuto nonostante la riduzione dei voli serviti connessa al fenomeno vulcanico, ma beneficiando per contro dell'avanzamento del processo di integrazione delle attività UK. L'Ebitda margin è passato dal 12% all'11,6%.

Evoluzione dell'Ebitda - Flight - 1° Semestre 2010



Investimenti

Nei primi sei mesi del 2010 gli investimenti sono risultati pari a 2,7m€ rispetto a 2,8m€ del periodo di confronto, concentrati in Romania e nell'ampliamento delle strutture operative nello scalo di Sidney in Australia.

1.4 Rapporti con controparti correlate

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

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

1.5 Outlook

1.5.1 Eventi successivi alla chiusura del semestre

Aldeasa e Aena (Aeropuertos Españoles y Navegación Aérea), l'ente pubblico che gestisce gli aeroporti spagnoli, hanno raggiunto l'accordo per la proroga fino al 31 dicembre 2012 delle concessioni di Aldeasa per la gestione delle attività Travel Retail & Duty-Free nei 14 aeroporti di Alicante, Almería, Barcelona, Bilbao, Girona, Ibiza, Jerez de la Frontiera, Málaga, Menoría, Palma de Mallorca, Reus, Santiago de Compostela, Sevilla e Valencia. Nell'esercizio 2009 Aldeasa ha generato in questi aeroporti ricavi complessivi per circa 250 milioni di euro.

Il 22 luglio Nuova Sidap S.r.l. (controllata al 100% da Autogrill S.p.A.) ha completato l'acquisizione del ramo d'azienda di Se.Str. (controllata al 100% da Esso Italiana S.p.A.) che ha in gestione una rete di circa 80 stazioni di servizio, di proprietà di Esso Italiana. Le unità manterranno l'insegna Esso per le attività "oil" e avranno il marchio Autogrill per quelle di ristorazione.

Sono inoltre in corso le attività che porteranno a perfezionare entro la fine dell'esercizio 2010 la fusione per incorporazione di Trentuno S.p.A. in Autogrill S.p.A., deliberata dai rispettivi organi sociali il 30 giugno 2010. Tenuto conto che Autogrill detiene l'intero capitale sociale della società incorporanda, non saranno assegnate azioni di Autogrill in concambio delle azioni di Trentuno, che saranno annullate.

1.5.2 Evoluzione prevedibile della gestione

Nelle prime 29 settimane¹⁸ dell'anno i punti vendita del Gruppo hanno realizzato ricavi¹⁹ in aumento del 4,8% (+3,7% a cambi omogenei) rispetto al periodo di confronto 2009. Alla settimana 25, la più vicina al 30 giugno 2010, la crescita a cambi omogenei era pari al 3,4%.

I buoni risultati ottenuti nelle prime settimane estive consentono di proiettare i risultati attesi per l'esercizio 2010²⁰ nella parte alta della guidance, che prevede ricavi consolidati a 6.025m€ e un Ebitda a 635m€, con investimenti per circa 250m€.

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

Gli scenari esposti al paragrafo precedente sono fondati sulle più aggiornate previsioni disponibili. Tuttavia, l'attuale situazione economica mondiale è altamente instabile e pertanto le previsioni risultano particolarmente aleatorie.

In assenza di inattesi e rilevanti fattori di discontinuità (per una disamina dei principali rischi ai quali il Gruppo è esposto si rinvia all'apposito paragrafo del Bilancio 2009), le principali incertezze per il secondo semestre riguardano le condizioni meteorologiche, l'evoluzione del traffico, la propensione al consumo delle persone in viaggio, l'andamento dei prezzi delle materie prime, sia petrolifere sia alimentari. Tra i vari elementi del quadro economico generale, si ritiene che l'evoluzione del tasso di disoccupazione costituisca, nelle principali aree di presenza del Gruppo, la variabile che nel breve periodo può più significativamente influenzare la propensione al consumo della clientela e quindi i risultati di Gruppo.

¹⁸ Cambi medi: 2010: €/€ 1,3201, €/£ 0,8659; 2009: €/€ 1,3241, €/£ 0,8898

¹⁹ Il dato esclude in particolare le attività Business to Business (Flight e wholesale retail). I ricavi dei punti vendita rappresentano circa il 90% dei ricavi totali del Gruppo

²⁰ Cambi medi: €/€ 1,35, €/£ 0,86

2) Bilancio consolidato semestrale abbreviato

2.1) Prospetti Contabili Consolidati

2.1.1 Situazione patrimoniale-finanziaria

Note	(k€)	30.06.2010	31.12.2009	Variazione
ATTIVITA'				
	Attività correnti	805.488	735.187	70.301
I	Cassa e altre disponibilità liquide	209.320	194.116	15.204
II	Altre attività finanziarie	18.034	11.904	6.130
	Crediti per imposte sul reddito	5.951	3.809	2.142
III	Altri crediti	166.377	179.307	(12.930)
	Crediti commerciali	129.124	110.045	19.079
IV	Magazzino	276.682	236.006	40.676
	Attività non correnti	3.706.672	3.468.527	238.145
V	Immobili, impianti e macchinari	1.034.463	985.192	49.271
VI	Avviamento	1.552.811	1.418.511	134.300
VII	Altre attività immateriali	917.261	904.468	12.793
VIII	Partecipazioni	13.327	11.164	2.163
IX	Altre attività finanziarie	24.494	16.957	7.537
X	Imposte differite attive	125.304	98.748	26.556
	Altri crediti	39.012	33.487	5.525
	Attività destinate alla vendita	974	877	97
TOTALE ATTIVITA'		4.513.134	4.204.591	308.543
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO				
	PASSIVITA'	3.803.255	3.641.213	162.042
	Passività correnti	1.503.268	1.329.351	173.917
XI	Debiti commerciali	773.699	709.028	64.671
XII	Debiti per imposte sul reddito	38.148	15.618	22.530
XIII	Altri debiti	348.669	324.431	24.238
XIV	Debiti bancari	182.144	159.171	22.973
XV	Altre passività finanziarie	96.424	77.505	18.919
XVII	Obbligazioni	48.896	30.543	18.353
XIX	Fondi per rischi e oneri	15.288	13.055	2.233
	Passività non correnti	2.299.987	2.311.862	(11.875)
	Altri debiti	77.881	77.584	297
XVI	Finanziamenti al netto della quota corrente	1.509.018	1.541.855	(32.837)
XVII	Obbligazioni	346.836	334.453	12.383
X	Imposte differite passive	185.286	179.406	5.880
XVIII	T.F.R. e altri fondi relativi al personale	102.859	101.699	1.160
XIX	Fondi per rischi e oneri	78.107	76.865	1.242
XX	PATRIMONIO NETTO	709.879	563.378	146.501
	- attribuibile ai soci della controllante	652.020	509.226	142.794
	- attribuibile alle interessenze di pertinenza di terzi	57.859	54.152	3.707
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		4.513.134	4.204.591	308.543

2.1.2 Conto economico

Note	(k€)	1° Semestre 2010	1° Semestre 2009*	Variazione
XXI	Ricavi	2.857.907	2.698.187	159.720
XXII	Altri proventi operativi	57.580	65.505	(7.925)
	Totale ricavi e altri proventi operativi	2.915.487	2.763.692	151.795
XXIII	Costo delle materie prime, sussidiarie e merci	1.095.415	1.032.740	62.675
XXIV	Costo del personale	741.503	694.821	46.682
XXV	Costo per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	537.673	499.557	38.116
XXVI	Altri costi operativi	275.205	279.897	(4.692)
XXVII	Ammortamenti	157.189	158.922	(1.733)
XXVII	Svalutazioni per perdite di valore di attività materiali ed immateriali	856	7.042	(6.186)
	Risultato operativo	107.646	90.713	16.933
XXVIII	Proventi finanziari	790	1.455	(665)
XXIX	Oneri finanziari	(40.937)	(54.186)	13.248
	Rettifiche di valore di attività finanziarie	(4.658)	351	(5.009)
	Utile ante imposte	62.841	38.333	24.508
XXX	Imposte sul reddito	(31.418)	(17.513)	(13.905)
	Utile netto del periodo	31.423	20.820	10.603
	Utile netto attribuibile a:			
	- soci della controllante	23.485	12.969	10.516
	- interessenze di pertinenza di terzi	7.938	7.851	87
	Utile per azione (in centesimi di €)			
XX	- base	9,2	5,1	
XX	- diluito	9,2	5,1	

* Si veda la sezione 2.2.1 del presente documento per la descrizione delle rettifiche apportate rispetto ai dati originariamente pubblicati.

2.1.3 Conto economico complessivo

Note	(k€)	1° Semestre 2010	1° Semestre 2009*
	Utile del periodo	31.423	20.820
	Parte efficace della variazione di fair value degli strumenti di copertura di flussi finanziari	(19.131)	4.744
	Differenze di cambio da conversione dei bilanci in valute diverse dall'euro	163.908	62.395
	Utili/(perdite) su "net investment hedge"	(30.413)	(45.605)
XX	Effetto fiscale sulle componenti del conto economico complessivo	13.624	11.676
	Totale componenti del conto economico complessivo	159.411	54.030
	- attribuibile ai soci della controllante	142.793	45.025
	- attribuibile alle interessenze di pertinenza di terzi	16.618	9.005

* Si veda la sezione 2.2.1 del presente documento per la descrizione delle rettifiche apportate rispetto ai dati originariamente pubblicati.

2.1.4 Variazioni del patrimonio netto

(k€)	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva da valutazione di strumenti derivati di copertura	Riserva di conversione	Altre riserve e utili indivisi	Azioni proprie acquistate	Utile netto del periodo	Patrimonio Netto attribuibile ai soci della controllante	Patrimonio Netto attribuibile alle interessenze di pertinenza di terzi
31.12.2008*	132.288	22.925	(41.523)	(110.338)	369.886	(944)	83.680	455.974	56.905
Parte efficace della variazione di fair value degli strumenti di copertura di flussi finanziari al netto dell'effetto fiscale	-	-	3.878	-	-	-	-	3.878	-
Differenze di cambio da conversione dei bilanci in valute diverse dall'euro	-	-	-	61.241	-	-	-	61.241	1.154
Utili/(perdite) su "net investment hedge" al netto dell'effetto fiscale	-	-	-	(33.063)	-	-	-	(33.063)	-
Totale altri utili/(perdite), al netto dell'effetto fiscale	-	-	3.878	28.178	-	-	-	32.056	1.154
Destinazione utile netto 2008 a riserve	-	-	-	-	83.680	-	(83.680)	-	-
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-	(13.082)
Utile netto	-	-	-	-	-	-	12.969	12.969	7.851
30.06.2009*	132.288	22.925	(37.645)	(82.160)	453.566	(944)	12.969	500.999	52.828
31.12.2009	132.288	22.925	(39.456)	(96.166)	453.566	(944)	37.014	509.226	54.152
Parte efficace della variazione di fair value degli strumenti di copertura di flussi finanziari al netto dell'effetto fiscale	-	-	(13.870)	-	-	-	-	(13.870)	-
Differenze di cambio da conversione dei bilanci in valute diverse dall'euro	-	-	-	155.228	-	-	-	155.228	8.680
Utili/(perdite) su "net investment hedge" al netto dell'effetto fiscale	-	-	-	(22.050)	-	-	-	(22.050)	-
Totale altri utili/(perdite), al netto dell'effetto fiscale	-	-	(13.870)	133.178	-	-	-	119.308	8.680
Destinazione utile netto 2009 a riserve	-	-	-	-	37.014	-	(37.014)	-	-
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-	(12.911)
Utile netto	-	-	-	-	-	-	23.485	23.485	7.938
30.06.2010	132.288	22.925	(53.326)	37.012	490.580	(944)	23.485	652.020	57.859

* Si veda la sezione 2.2.1 del presente documento per la descrizione delle rettifiche apportate rispetto ai dati originariamente pubblicati.

2.1.5 Rendiconto finanziario

(m€)	1°Semestre 2010	1°Semestre 2009 ⁽³⁾
Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali	179,7	192,0
Utile ante imposte e oneri finanziari netti del periodo	103,0	91,0
Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni, al netto delle rivalutazioni	158,0	166,0
Rettifiche di valore e (plusvalenze)/minusvalenze su realizzo di attività finanziarie	4,7	(0,4)
Plusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	(0,2)	(4,5)
Variazione del capitale di esercizio ⁽¹⁾	19,0	47,7
Variazione netta delle attività e passività non correnti non finanziarie	(10,2)	(35,3)
Flusso monetario da attività operativa	274,3	264,6
Imposte pagate	(27,7)	(5,1)
Interessi netti pagati	(39,4)	(66,9)
Flusso monetario netto da attività operativa	207,2	192,7
Investimenti in immobili, impianti e macchinari e in attività immateriali	(85,7)	(64,4)
Prezzo di realizzo delle immobilizzazioni cedute	2,0	4,0
Variazione netta delle immobilizzazioni finanziarie	(4,0)	0,6
Flusso monetario da attività di investimento	(87,7)	(59,8)
Rimborso di obbligazioni	(35,7)	-
Rimborsi di quote di finanziamenti a medio-lungo termine al netto delle accensioni	5,4	(84,5)
Rimborsi di finanziamenti a breve termine al netto delle accensioni	(78,3)	(64,2)
Altri movimenti ⁽²⁾	(10,4)	(12,8)
Flusso monetario da attività di finanziamento	(119,1)	(161,5)
Flusso monetario del periodo	0,4	(28,6)
Differenze cambio su disponibilità liquide nette	9,7	6,5
Cassa e altre disponibilità liquide nette finali	189,8	169,9

⁽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 sono rettificati rispetto a quanto originariamente pubblicato per riflettere l'adozione anticipata dell'IFRS3 (Rivisto nel 2008), effettuata in sede di redazione del Bilancio 2009. Si veda la sezione 2.2.1 del presente documento per le descrizioni delle rettifiche apportate.

Riconciliazione cassa e altre disponibilità liquide nette

(m€)		
Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali al 31 dicembre 2009 e al 31 dicembre 2008	179,7	192,0
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	194,1	209,5
Scoperti di conto corrente	(14,4)	(17,5)
Cassa e altre disponibilità liquide nette finali al 30 giugno 2010 e al 30 giugno 2009:	189,8	169,9
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	209,3	186,4
Scoperti di conto corrente	(19,5)	(16,5)

2.2) Note Illustrative abbreviate

2.2.1 Principi contabili e criteri di consolidamento

Attività del Gruppo

Il Gruppo svolge attività di ristorazione e Travel retail & Duty-Free in Italia e, tramite le società controllate, in altri Paesi, principalmente negli aeroporti, presso aree di servizio autostradali, nelle stazioni ferroviarie, in virtù di contratti comunemente detti di “concessione”, nonché la fornitura di prodotti di ristorazione e merci per la consumazione o la vendita sugli aerei. Il Gruppo Autogrill è l’unico, fra i principali player del proprio mercato di riferimento, ad operare quasi esclusivamente in “concessione”.

Principi generali

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2010 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 2009.

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 2009, al quale si fa rinvio per una loro puntuale illustrazione.

Tuttavia, si ricorda che il Gruppo Autogrill si è avvalso della facoltà di applicare in via anticipata l’IFRS 3 (Rivisto nel 2008), a partire dal bilancio dell’esercizio chiuso al 31 Dicembre 2009. Si rinvia alla sezione “Principi generali” delle Note Illustrative al bilancio consolidato al 31 dicembre 2009, per una dettagliata informativa sulle considerazioni effettuate dalla Direzione del Gruppo con riferimento all’adozione anticipata di tale principio e sui relativi effetti contabili.

Per effetto dell’applicazione anticipata dell’IFRS 3 (Rivisto nel 2008), i saldi comparativi al 30 giugno 2009 sono stati coerentemente rettificati rispetto a quelli originariamente pubblicati. Nelle tabelle seguenti sono sinteticamente riportate le voci del prospetto della Situazione patrimoniale-finanziaria, del Conto economico, del Conto economico complessivo, del Rendiconto finanziario e del Patrimonio netto che hanno subito variazioni rispetto ai valori precedentemente pubblicati.

	Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2009	Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2009 rettificato per applicazione IFRS 3 (Rivisto nel 2008)	Rettifiche
Conto economico - 1° semestre 2009			
(k€)			
Ammortamenti	135.355	158.922	23.567
Imposte sul reddito	24.441	17.513	(6.928)
Utile netto del periodo	37.459	20.820	(16.639)
- attribuibile ai soci della controllante	29.596	12.969	(16.627)
- attribuibile a interessenze di pertinenze di terzi	7.863	7.851	(12)
Utile per azione (in centesimi di €):			
- base	11,6	5,1	(6,5)
- diluito	11,6	5,1	(6,5)
Conto economico complessivo - 1° semestre 2009			
(k€)			
Utile del periodo	37.459	20.820	(16.639)
Differenze di cambio da conversione dei bilanci in valute diverse dall'euro	67.022	62.395	(4.627)
Totale componenti del conto economico complessivo:	75.297	54.030	(21.267)
- attribuibile ai soci della controllante	66.280	45.025	(21.255)
- attribuibile alle interessenze di pertinenza di terzi	9.017	9.005	(12)
Situazione patrimoniale-finanziaria al 30 giugno 2009			
(k€)			
Avviamento	2.070.963	1.446.600	(624.363)
Altre attività immateriali	305.730	984.674	678.944
Imposte differite passive	80.228	186.573	106.345
Patrimonio netto:	605.593	553.828	(51.765)
- attribuibile ai soci della controllante di cui:	552.736	501.000	(51.736)
altre riserve e utili indivisi	522.641	466.536	(56.105)
riserva di conversione	65.868	70.237	4.369
- attribuibile alle interessenze di pertinenza di terzi	52.857	52.828	(29)
Rendiconto finanziario al 30 giugno 2009			
(m€)			
Utile ante imposte e oneri finanziari netti del periodo	114,6	91,0	(23,6)
Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni, al netto delle rivalutazioni	142,4	166,0	23,6

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2010 è redatto nella prospettiva della continuità aziendale, con valuta di presentazione costituita dall'Euro. I prospetti di bilancio e tutti i valori indicati nelle Note illustrative abbreviate, salvo dove diversamente indicato, sono rappresentati in migliaia di Euro (k€), mentre il Rendiconto Finanziario è redatto in milioni di Euro (m€).

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

	2010		2009		
	corrente al 30 giugno	medio del 1° Semestre	corrente al 30 giugno	medio del 1° Semestre	corrente al 31 dicembre
Dollaro USA (USD)	1,2271	1,3268	1,4134	1,3328	1,4406
Dollaro canadese (CAD)	1,2890	1,3719	1,6275	1,6054	1,5128
Franco svizzero (CHF)	1,3283	1,4359	1,5265	1,5057	1,4836
Sterlina inglese (GBP)	0,8174	0,8700	0,8521	0,8939	0,8881

Area di consolidamento

L'area di consolidamento non ha subito variazioni significative rispetto al 31 dicembre 2009.

Rispetto al 30 giugno 2009, il perimetro del Gruppo è variato per effetto dell'acquisizione di Air Fayre Heatrow Ltd., consolidata dal 20 novembre 2009.

Si segnala che Autogrill Overseas 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 2010 sono riferite al periodo 1° gennaio 2010 – 18 giugno 2010, mentre quelle di confronto sono relative al periodo 3 gennaio 2009 – 19 giugno 2009.

2.2.2 Note alle voci patrimoniali

Attività correnti

I. Cassa e altre disponibilità liquide

	30.06 2010	31.12 2009	Variazione
(k€)			
Conti correnti e depositi bancari	144.816	133.178	11.637
Denaro e valori in cassa	64.504	60.938	3.566
Totale	209.320	194.116	15.204

A cambi omogenei, la variazione sarebbe stata pari a +3.878 k€.

II. Altre attività finanziarie

	30.06 2010	31.12 2009	Variazione
(k€)			
Valore di mercato di strumenti derivati su variazioni di fair value - di copertura	9.417	5.655	3.762
Crediti verso imprese collegate	2.747	2.898	(151)
Valore di mercato di strumenti derivati su tassi di cambio - di copertura	2.829	1.145	1.684
Altre attività finanziarie	3.040	2.206	835
Totale	18.034	11.904	6.130

La voce "Valore di mercato di strumenti derivati su variazione di fair value – di copertura" accoglie la valutazione al fair value degli strumenti di copertura dell'esposizione alle variazioni del fair value dei titoli obbligazionari non quotati ("US Private Placement"), in essere al 30 giugno 2010 per un valore nozionale complessivo di 75m\$.

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 2010, riferite all'acquisto e/o alla vendita a termine di valuta, per valori nozionali di 591,5mCzk, 12,1m\$, 45,5mCad e 15,9m£.

III. Altri crediti

	30.06	31.12	Variazione
	2010	2009	
(k€)			
Fornitori	56.942	73.768	(16.826)
Anticipi canoni di locazione e concessione	17.317	24.653	(7.336)
Erario e pubbliche amministrazioni	25.298	14.361	10.937
Incassi con carte di credito	15.001	10.604	4.397
Personale	2.851	4.528	(1.677)
Anticipi a concedenti per investimenti	4.367	3.136	1.231
Subconcessionari	2.231	3.017	(786)
Altri	42.370	45.239	(2.869)
Totale	166.377	179.307	(12.930)

A cambi omogenei, la variazione sarebbe stata pari a -21.139 k€.

IV. Magazzino

	30.06	31.12	Variazione
	2010	2009	
(k€)			
Ristorazione e retail	272.901	232.077	40.825
Merci e articoli vari	3.781	3.929	(149)
Totale	276.682	236.006	40.676

L'incremento, che a cambi omogenei sarebbe stato pari a +24.271 k€, è prevalentemente connesso alla stagionalità e alle giacenze di carburanti presso le stazioni di servizio rilevate alla fine del semestre in Italia.

L'ammontare delle rimanenze è esposto al netto del fondo svalutazione di 5.624 k€ (5.081 k€ al 31 dicembre 2009). Nel periodo l'accantonamento al fondo è stato di 3.383 k€.

Attività non correnti

V. Immobili, impianti e macchinari

(k€)	30.06.2010			31.12.2009		
	Valore lordo	Fondo amm.to e svalutazioni cumulati	Valore netto	Valore lordo	Fondo amm.to e svalutazioni cumulati	Valore netto
Terreni e fabbricati	171.830	(72.401)	99.428	173.338	(69.859)	103.479
Migliorie su beni di terzi	1.101.198	(736.847)	364.350	991.296	(654.942)	336.354
Impianti e macchinari	330.927	(248.352)	82.575	300.789	(216.982)	83.807
Attrezzature industriali e commerciali	890.239	(654.469)	235.769	741.060	(510.923)	230.137
Beni gratuitamente devolvibili	457.574	(345.823)	111.751	464.352	(347.098)	117.254
Altri beni	138.584	(104.494)	34.090	109.648	(75.730)	33.918
Immobilizzazioni in corso e acconti	106.501	0	106.501	80.243	0	80.243
Totale	3.196.851	(2.162.388)	1.034.463	2.860.726	(1.875.534)	985.192

A cambi omogenei, la variazione sarebbe stata pari a -32.097 k€.

Gli investimenti del semestre sono risultati pari a 85.683 k€, mentre il valore netto contabile delle dismissioni è stato pari a 1.817 k€.

Oltre ad ammortamenti per 157.189 k€, nel semestre sono state effettuate svalutazioni pari a 856 k€ determinate a seguito delle risultanze di test di verifica di perdite di valore, sviluppate a livello di singolo punto vendita o contratto.

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

(k€)	30.06.2010			31.12.2009		
	Valore lordo	Fondo amm.to	Valore netto	Valore lordo	Fondo amm.to	Valore netto
Terreni e fabbricati	2.869	(1.455)	1.414	2.869	(1.429)	1.439
Impianti e macchinari	294	(294)	-	294	(235)	59
Beni gratuitamente devolvibili	13.809	(9.532)	4.277	13.809	(9.099)	4.710
Altri beni	7.028	(2.005)	5.024	6.244	(1.633)	4.611
Totale	24.000	(13.285)	10.715	23.215	(12.396)	10.820

La voce "Altri beni" si riferisce ai mezzi di trasporto utilizzati nel settore Flight.

Il valore del debito finanziario relativo a tali beni è pari a 10.444 k€ ed è esposto nelle voci "Altre passività finanziarie" del passivo corrente per 2.431 k€ (2.595 k€ a fine 2009) e "Altre passività finanziarie" del passivo non corrente per 8.014 k€ (7.597 k€ a fine 2009). I canoni contrattuali futuri da corrispondere sono pari a 11.857 k€.

VI. Avviamento

Al 30 giugno 2010 la voce ammonta a 1.552.811 k€ rispetto a 1.418.511 k€ al 31 dicembre 2009. La variazione è interamente riferibile alla variazione dei tassi di cambio.

Le dinamiche economico-finanziarie registrate nel semestre e gli aggiornamenti delle previsioni sui trend macroeconomici futuri sono coerenti con le ipotesi assunte per la verifica della recuperabilità del valore dell'avviamento effettuata in sede di redazione del bilancio al 31 dicembre 2009. Non sono, pertanto, stati identificati indicatori di possibili perdite di valore e non sono quindi stati effettuati impairment test specifici sulla voce in oggetto.

VII. Altre attività immateriali

	30.06	31.12	Variazione
(k€)	2010	2009	
Concessioni, licenze, marchi e similari	900.096	882.171	17.925
Immobilizzazioni in corso e acconti	1.645	3.960	(2.316)
Altri	15.519	18.336	(2.817)
Totale	917.261	904.468	12.793

A cambi omogenei, la variazione sarebbe stata pari a -45.733 k€ e relativa quasi esclusivamente all'effetto degli ammortamenti del periodo.

VIII. Partecipazioni

La voce ammonta a 13.327 k€ rispetto a 11.164 k€ al 31 dicembre 2009. La variazione è dovuta:

- al versamento della quota di competenza (49%) del capitale di HK SC Developments L.P. e HK SC Opco L.P., società costituite con la Kilmer Van Nostrand Co. Limited (51%) per lo sviluppo delle aree di servizio lungo due autostrade canadesi, e alla successiva riduzione di valore rilevata per effetto dell'applicazione del metodo del Patrimonio netto;
- al riconoscimento delle rettifiche di valore per effetto della valutazione con il metodo del Patrimonio netto sulle altre partecipazioni.

IX. Altre attività finanziarie

	30.06	31.12	Variazione
(k€)	2010	2009	
Disponibilità fruttifere presso terzi	5.117	5.122	(5)
Depositi cauzionali	15.884	8.806	7.077
Altri crediti finanziari verso terzi	3.493	3.028	465
Totale	24.494	16.957	7.537

A cambi omogenei, la variazione sarebbe stata pari a +4.748 k€.

X. Imposte differite

Le "Imposte differite attive", esposte al netto delle passività per imposte differite compensabili,

ammontano a 125.304 k€ (98.748 k€ al 31 dicembre 2009). La variazione a cambi omogenei sarebbe stata pari a +19.279 k€.

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

Al 30 giugno 2010 le "Imposte differite passive" non compensabili con le attive ammontano a 185.286 k€ (179.406 k€ al 31 dicembre 2009). A cambi omogenei la variazione sarebbe stata pari a -9.090 k€.

Il valore delle perdite fiscali esistenti al 30 giugno 2010 su cui non sono state rilevate attività per imposte anticipate ammonta a 133.195 k€.

Passività correnti

XI. Debiti commerciali

I Debiti commerciali al 30 giugno 2010 sono pari a 773.699 k€ rispetto ai 709.028 k€ al 31 dicembre 2009. A cambi omogenei la variazione sarebbe stata pari a +38.583 k€.

XII. Debiti per imposte sul reddito

La voce ammonta a 38.148 k€, con un incremento di 22.530 k€ rispetto alla fine dell'esercizio 2009, per effetto dell'accantonamento delle imposte di competenza del periodo, al netto dei versamenti effettuati nel semestre. A tale riguardo si precisa che, per le società italiane che hanno aderito al consolidato fiscale nazionale, il debito verso l'erario per imposte sul reddito (al 30 giugno 2010 pari a 6.565 k€) solo a fine esercizio viene esposto negli "altri debiti" in quanto legalmente vantabile dalla controllante Edizione S.r.l., mentre in corso d'esercizio viene iscritto nei "debiti per imposte sul reddito".

A cambi omogenei, la variazione sarebbe stata pari a +20.719 k€.

XIII. Altri debiti

	30.06	31.12	Variazione
	2010	2009	
<u>(k€)</u>			
Personale	132.677	128.957	3.720
Fornitori per investimenti	58.257	60.426	(2.170)
Istituti di previdenza e piani a contribuzione definita	39.963	37.281	2.682
Imposte indirette	46.756	36.545	10.211
Ritenute	9.849	12.077	(2.228)
Altri	61.168	49.144	12.024
Totale	348.669	324.431	24.238

A cambi omogenei, la variazione sarebbe stata pari a +4.150 k€.

XIV. Debiti bancari

	30.06	31.12	Variazione
	2010	2009	
(k€)			
Finanziamenti bancari non assistiti da garanzia reale	162.638	144.801	17.836
Scoperti su conti correnti bancari	19.506	14.369	5.137
Totale	182.144	159.171	22.973

I debiti bancari rappresentano gli utilizzi di linee di credito a breve termine e la quota a breve termine di finanziamenti a lungo termine pari a 122.400 k€, di cui 97.400 k€ utilizzati in sterline britanniche per un controvalore di 79,6m£.

A cambi omogenei, la variazione sarebbe stata pari a +15.053 k€.

XV. Altre passività finanziarie

	30.06	31.12	Variazione
	2010	2009	
(k€)			
Valore di mercato di strumenti derivati su tassi di interesse - di copertura	82.703	63.823	18.880
Ratei e risconti per interessi su prestiti	8.730	9.317	(587)
Debiti verso altri finanziatori per leasing	2.431	2.595	(165)
Valore di mercato di strumenti derivati su tassi di cambio - di copertura	1.319	1.283	36
Altri ratei e risconti finanziari	1.242	487	755
Totale	96.424	77.505	18.919

La voce "Valore di mercato di strumenti derivati su tassi di interesse – di copertura" accoglie la valutazione al fair value di strumenti di copertura del rischio tasso (prevalentemente "Interest Rate Swap") in essere al 30 giugno 2010, per un valore nozionale di 240 m€ e 400 m£. La variazione di valore registrata nel semestre è stata determinata dalle variazioni dei tassi d'interesse di mercato intercorse nel periodo.

La voce "Valore di mercato di strumenti derivati su tassi di cambio – di copertura" accoglie la valutazione al fair value degli strumenti in essere al 30 giugno 2010, consistenti in vendite e/o acquisti a termine di valuta, per valori nozionali di 3,6m\$, 62,6mChf, 5,8m£ e 8mSek. La variazione di valore registrata nel periodo corrisponde alla variazione dei rapporti di cambio sottostanti.

Passività non correnti

XVI. Finanziamenti al netto della quota corrente

	30.06	31.12	Variazione
	2010	2009	
(k€)			
Debiti verso banche per finanziamenti non assistiti da garanzia reale	1.505.986	1.540.388	(34.402)
Commissioni su prestiti	(5.929)	(6.955)	1.026
Totale debiti verso banche	1.500.057	1.533.433	(33.376)
Debiti verso altri finanziatori per leasing	8.014	7.597	417
Debiti verso altri finanziatori	947	825	122
Totale	1.509.018	1.541.855	(32.837)

A cambi omogenei, la variazione sarebbe stata pari a -82.975 k€.

Rispetto al 31 dicembre 2009 non sono intervenute variazioni nella composizione del debito a lungo termine ad eccezione della riclassifica nei debiti bancari correnti della quota divenuta corrente, pari a 101,5m €.

Al 30 giugno 2010 le linee di credito bancarie committed con scadenza oltre l'anno concesse al Gruppo risultavano utilizzate per il 78% 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.

I contratti di finanziamento a durata pluriennale prevedono la periodica osservazione del mantenimento entro soglie prestabilite dei valori di indici economico-finanziari riferiti al grado di copertura del debito e degli interessi. In particolare, i contratti stipulati da Autogrill S.p.A. fanno riferimento ai valori del rapporto tra indebitamento finanziario netto e Ebitda (leverage ratio) e tra Ebitda e oneri finanziari (interest cover) con riferimento ai dati dell'intero Gruppo Autogrill e prevedono un valore limite di 3,5 del leverage ratio e almeno pari a 4,5 per l'interest cover, mentre nel contratto stipulato da Aldeasa, leverage ratio e interest cover sono determinati esclusivamente sui dati del bilancio consolidato di Aldeasa, con valori soglia, rispettivamente, di 3,5 e di 3.

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

Al 30 giugno 2010, così come nei precedenti periodi di osservazione, i requisiti contrattuali risultavano pienamente rispettati.

XVII. Obbligazioni

(k€)	30.06 2010	31.12 2009	Variazione
Obbligazioni non convertibili	48.896	30.543	18.353
Totale corrente	48.896	30.543	18.353
Obbligazioni non convertibili	348.125	335.719	12.406
Commissioni emissione prestiti	(1.289)	(1.266)	(23)
Totale non corrente	346.836	334.453	12.383
Totale	395.732	364.996	30.736

La voce ammonta a 395.732 k€ al 30 giugno 2010, rispetto ai 364.996 k€ al 31 dicembre 2009. Nel 1° semestre si è dato corso al rimborso, alla scadenza del 17 gennaio 2010, dei titoli obbligazionari non quotati ("US Private Placement") emessi da Autogrill Group Inc., per un valore nominale di 44 m\$ (35.857 k€), e alla riclassifica nella quota corrente della tranche di 60 m\$ (48.896 k€) in scadenza il 23 gennaio 2011. Il valore nominale della quota non corrente è pari a 416\$.

A cambi omogenei, la variazione sarebbe stata pari a -32.769 k€.

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

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

Al 30 giugno 2010, così come nei precedenti periodi di osservazione, i requisiti contrattuali risultavano pienamente rispettati.

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

La voce al 30 giugno 2010 ammonta a 102.859 k€, con un incremento di k€ 1.160 rispetto al 31 dicembre 2009 e la sua composizione non ha subito variazioni.

A cambi omogenei, la variazione sarebbe stata pari a -3.648 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€)	Saldo al 30.06 2010	Saldo al 31.12 2009	Variazione
Fondo per contratti onerosi	13	-	13
Fondo oneri per ristrutturazioni	1.078	1.597	(519)
Fondo per imposte	3.111	2.415	696
Fondo rischi vertenze verso terzi	1.193	1.284	(91)
Fondo oneri di ripristino beni gratuitamente devolvibili	148	-	148
Fondo rischi diversi	9.744	7.759	1.985
Totale fondi per rischi e oneri correnti	15.288	13.055	2.233
Fondo per contratti onerosi	20.617	20.278	340
Fondo ripristino beni di terzi	13.523	13.418	106
Fondo per imposte	9.076	7.971	1.105
Fondo rischi vertenze verso terzi	4.337	5.342	(1.004)
Fondo oneri di ripristino beni gratuitamente devolvibili	3.050	3.050	-
Fondo rischi diversi	27.503	26.807	696
Totale fondi per rischi e oneri non correnti	78.107	76.865	1.242
Totale fondi per rischi e oneri	93.395	89.919	3.475

Non sono intervenute variazioni significative alla composizione delle voci rispetto al 31 dicembre 2009. La variazione è connessa agli ordinari accantonamenti e utilizzi, non significativi, del periodo.

A cambi omogenei, la variazione sarebbe stata pari a -3.984 k€.

XX. Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante

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

In particolare, sono intervenuti i seguenti principali movimenti:

- decremento netto di 13.870 k€ relativo alla parte efficace della variazione di fair value degli strumenti di copertura dei flussi finanziari, designati come "Cash Flow Hedge" (-19.131 k€), al netto del relativo effetto fiscale (+ 5.261 k€);
- incremento di 155.228 k€ per le differenze di cambio da conversione dei bilanci in valuta estera;
- decremento di 22.050 k€ per perdite su "Net investment hedge" (pari a - 30.413 k€), al netto del relativo effetto fiscale (+8.363 k€);
- incremento per l'utile netto del semestre attribuibile ai soci della controllante, pari a 23.485 k€.

L'Assemblea degli Azionisti, nella riunione straordinaria del 20 aprile 2010, 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 saranno attribuite ai beneficiari a titolo gratuito e saranno esercitabili, alla

data di maturazione, al prezzo determinato come media aritmetica dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni Autogrill sul Mercato Telematico Azionario, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. nel mese precedente la data della determinazione del Consiglio di Amministrazione dei Beneficiari e delle Opzioni agli stessi offerte.

L'Assemblea ha contestualmente deliberato un aumento di capitale sociale a pagamento, a servizio del predetto piano di incentivazione, da eseguirsi entro e non oltre il 30 maggio 2015 mediante emissione, anche in più tranche, di massimo n. 2.000.000 azioni ordinarie di Autogrill S.p.A..

Al 30 giugno 2010 non sono ancora state effettuate assegnazioni di opzioni.

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

(k€)	1° semestre 2010			1° semestre 2009		
	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	(19.131)	5.261	(13.870)	4.744	(866)	3.878
Differenze di cambio da conversione dei bilanci in valute diverse dall'euro	163.908	-	163.908	62.395	-	62.395
Utili/(perdite) su "net investment hedge"	(30.413)	8.363	(22.050)	(45.605)	12.542	(33.063)
Totale altre componenti del conto economico complessivo consolidato	114.364	13.624	127.988	21.534	11.676	33.210

In calce al conto economico è fornita l'informativa relativa all'utile per azione base e diluito. Nella determinazione di quest'ultimo, il denominatore corrisponde al numero delle azioni ordinarie emesse, ridotto del numero medio di azioni proprie possedute nel periodo.

2.2.3 Note alle voci economiche

XXI. Ricavi

I "Ricavi" al 30 giugno 2010 sono pari a 2.857.907 k€, rispetto ai 2.698.187 k€ del periodo di confronto.

A cambi omogenei, la variazione sarebbe stata pari a +136.652 k€.

La voce include i ricavi di vendita di carburanti, effettuata in prevalenza presso aree di servizio autostradali svizzere e italiane, pari a 57.643 k€ (40.176 k€ nel periodo di confronto).

Per un'esposizione dettagliata degli andamenti per settore d'attività si rinvia al par. 2.2.6 (Settori operativi).

XXII. Altri proventi operativi

	1° Semestre 2010	1° Semestre 2009	Variazione
(k€)			
Contributi promozionali da fornitori	26.594	29.762	(3.167)
Canoni di locazione d'azienda	5.967	6.136	(169)
Canoni di affiliazione	1.676	2.106	(430)
Plusvalenze da cessioni di immobili, impianti e macchinari	348	4.687	(4.339)
Altri ricavi	22.995	22.815	180
Totale	57.580	65.505	(7.925)

A cambi omogenei, la variazione sarebbe stata pari a -8.252 k€.

XXIII. Costo delle materie prime, sussidiarie e merci

	1° Semestre 2010	1° Semestre 2009	Variazione
(k€)			
Acquisti	1.119.686	997.562	122.124
Variazione rimanenze	(24.271)	35.178	(59.449)
Totale	1.095.415	1.032.740	62.675

A cambi omogenei, la variazione sarebbe stata pari a +53.687 k€.

Per le variazioni intervenute si rinvia a quanto già commentato nella nota IV del presente documento.

XXIV. Costo del personale

	1° Semestre 2010	1° Semestre 2009	Variazione
(k€)			
Retribuzioni	583.528	548.971	34.557
Oneri sociali	102.382	98.262	4.119
Benefici a dipendenti	14.484	12.836	1.648
Altri costi	41.110	34.752	6.358
Totale	741.503	694.821	46.682

A cambi omogenei, la variazione sarebbe stata pari a 41.266 k€.

Si precisa che la voce "Altri costi" include la rilevazione dei compensi 2010 spettanti ai membri dei Consigli di Amministrazione del Gruppo, dettagliati al paragrafo 2.2.9.

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

	1° Semestre 2010	1° Semestre 2009	Variazione
(k€)			
Affitti e concessioni	505.756	468.895	36.861
Royalties su utilizzo di marchi	31.917	30.662	1.255
Totale	537.673	499.557	38.116

A cambi omogenei, la variazione sarebbe stata pari a +33.401 k€.

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

XXVI. Altri costi operativi

	1° Semestre 2010	1° Semestre 2009	Variazione
(k€)			
Utenze energetiche e idriche	50.528	51.355	(827)
Manutenzione	41.118	39.490	1.628
Pulizia e disinfestazione	26.320	23.423	2.896
Consulenze e prestazioni professionali	15.676	19.366	(3.689)
Commissioni su incassi con carte di credito	17.119	15.196	1.923
Deposito e trasporto	14.206	13.643	563
Pubblicità e ricerche di mercato	10.837	10.992	(155)
Spese di viaggio	13.145	11.367	1.778
Postali e telefoniche	9.501	9.383	118
Noleggi e locazioni di beni mobili	4.771	6.336	(1.565)
Assicurazioni	4.569	5.132	(562)
Vigilanza	3.956	3.568	387
Trasporto valori	2.627	2.609	18
Servizi bancari	2.830	2.581	249
Altri materiali	15.908	13.379	2.528
Altre prestazioni e servizi	11.925	19.401	(7.476)
Costi per materiali e servizi esterni	245.036	247.220	(2.184)
Svalutazione dei crediti	803	279	524
Accantonamenti per rischi	6.193	10.795	(4.602)
Imposte indirette e tasse locali	12.548	11.133	1.415
Altri costi operativi	10.625	10.471	155
Totale	275.205	279.897	(4.692)

La variazione a cambi omogenei sarebbe stata pari a -6.845 k€.

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

Si dettano gli ammortamenti per categoria di beni:

	1° Semestre 2010	1° Semestre 2009*	Variazione
(k€)			
Altre attività immateriali	48.943	48.697	246
Immobili, impianti e macchinari	94.119	97.030	(2.911)
Beni gratuitamente devolvibili	14.127	13.196	932
Totale	157.189	158.922	(1.733)

* Si veda la sezione 2.2.1 del presente documento per la descrizione delle rettifiche apportate rispetto ai dati originariamente pubblicati.

A cambi omogenei, la variazione della voce sarebbe stata pari a -2.879 k€.

Nel 1° semestre 2010 sono state rilevate anche perdite di valore per 856 k€, a seguito delle verifiche di recuperabilità dei valori contabili di beni materiali effettuate e basate su flussi di cassa prospettici di ciascuna unità generatrice di flussi finanziari.

XXVIII. Proventi finanziari

(k€)	1° Semestre 2010	1° Semestre 2009	Variazione
Interessi attivi	506	731	(225)
Differenze cambio attive	-	76	(76)
Componente inefficace di strumenti di copertura	214	-	214
Altri proventi finanziari	70	648	(578)
Totale	790	1.455	(665)

XXIX. Oneri finanziari

(k€)	1° Semestre 2010	1° Semestre 2009	Variazione
Interessi passivi	36.116	48.979	(12.863)
Attualizzazione di passività a lungo termine	2.348	2.262	86
Differenze cambio passive	577	-	577
Differenziali di interessi su operazioni di copertura del rischio cambio	46	1.271	(1.225)
Commissioni	545	629	(85)
Altri oneri finanziari	1.306	1.045	261
Totale	40.937	54.186	(13.248)

La riduzione degli interessi passivi è dovuta quasi in pari misura alla riduzione dell'indebitamento finanziario medio rispetto al periodo di confronto e alla diminuzione del costo medio ponderato del debito.

XXX. Imposte sul reddito

L'importo di 31.418 k€ (17.513 k€ nel 1° semestre 2009) si riferisce ad imposte correnti, per 41.524 k€ (31.750 k€ 1° semestre 2009), ad imposte differite attive nette, per 15.375 k€ (19.692 k€ 1° semestre 2009) e all'IRAP, che grava sulle attività italiane ed ha una base sostanzialmente pari alla somma del risultato operativo e del costo del lavoro, per 5.270 k€ (5.455 k€ 1° semestre 2009).

Analogamente a quanto rilevato sull'esercizio 2009, nel semestre 2010 l'aliquota fiscale teorica del Gruppo, esclusa l'IRAP, è risultata pari a circa il 35%, rispetto al 30% del periodo di confronto. La variazione è originata dalla concentrazione del reddito negli Stati con imposizione fiscale più elevata.

L'incidenza media delle imposte esclusa l'IRAP sul risultato consolidato ante imposte è risultata pari al 41,6%, rispetto al 31,5% del periodo di confronto.

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 2010	1° semestre 2009*
Imposte sul reddito teoriche	21.994	11.500
Minori imposte per la tassazione diretta in capo al partecipante minoritario di joint venture statunitensi consolidate integralmente	(1.706)	(1.549)
Effetto netto della mancata valorizzazione di perdite fiscali dell'esercizio, dell'utilizzo di perdite fiscali pregresse non iscritte e della revisione di stime sulla recuperabilità/imponibilità di differenze temporanee	5.135	1.124
Altre differenze permanenti	726	983
Imposte iscritte in bilancio esclusa IRAP	26.148	12.058
IRAP	5.270	5.455
Imposte iscritte in bilancio	31.418	17.513

* Si veda la sezione 2.2.1 del presente documento per la descrizione delle rettifiche apportate rispetto ai dati originariamente pubblicati.

2.2.4 Posizione finanziaria netta

Si fornisce di seguito il dettaglio della posizione finanziaria netta al 30 giugno 2010 ed al 31 dicembre 2009:

Note (k€)	30.06 2010	31.12 2009	Variazione
I A. Cassa	64.504	60.939	3.566
I B. Altre disponibilità liquide	144.816	133.178	11.638
C. Liquidità (A)+(B)	209.320	194.116	15.204
II D) Crediti finanziari correnti	18.034	11.904	6.130
XIV E. Debiti bancari	182.144	159.171	22.973
XV F. Debiti verso altri finanziatori	2.431	2.597	(166)
XVII G. Obbligazioni emesse	48.896	30.543	18.353
XV H. Altre passività finanziarie	93.994	74.908	19.085
I) Indebitamento finanziario corrente (E)+ (F)+ (G)+(H)	327.464	267.219	60.245
J) Posizione Finanziaria Netta corrente (I)- (D)- (C)	100.110	61.198	38.912
IX K) Attività finanziarie non correnti	3.493	3.028	465
XVI L. Debiti bancari	1.500.057	1.533.433	(33.376)
XVII M. Obbligazioni emesse	346.836	334.453	12.383
XVI N. Debiti verso altri finanziatori	8.961	8.422	539
O) Indebitamento finanziario non corrente (L)+ (M)+(N)	1.855.854	1.876.308	(20.454)
P) Posizione Finanziaria Netta non corrente (O)- (K)	1.852.361	1.873.280	(20.919)
Q) Posizione Finanziaria Netta (J)+ (P)	1.952.471	1.934.478	17.993

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 2010 ed al 31 dicembre 2009 non esistevano altri 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 2009 per la loro descrizione.

Rispetto al 31 dicembre 2009, nel corso del 1° semestre 2010 si è registrato un aumento delle attività nette nelle principali divise non-Euro, cui non è corrisposto un aumento degli strumenti di copertura. Inoltre, allo scopo di conseguire un miglior bilanciamento valutario del debito, se ne è ridotta la quota denominata in Sterline britanniche, designata a copertura delle attività nette nella stessa divisa.

2.2.6 Settori operativi

Si espongono di seguito le informazioni rilevanti relative ai settori operativi (per la descrizione dei quali si rinvia a quanto illustrato nel bilancio consolidato redatto per l'esercizio 2009), 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 2010							
Settori operativi	Food & Beverage Italia	Food & Beverage HMSHost	Food & Beverage Altri	Travel Retail & Duty Free	Flight	Non allocati	Consolidato
(K€)							
Ricavi	673.448	855.026	364.198	747.204	218.032	-	2.857.907
Altri proventi operativi	24.112	130	13.157	13.756	1.033	5.393	57.580
Totale ricavi e altri proventi operativi	697.560	855.156	377.355	760.960	219.064	5.393	2.915.487
Ammortamenti e svalutazioni per perdite di valore di attività materiali ed immateriali	(22.825)	(43.787)	(23.961)	(56.062)	(8.816)	(2.593)	(158.045)
Risultato operativo	43.850	56.651	(11.884)	20.742	10.139	(11.852)	107.646
Proventi (oneri) finanziari						(40.147)	(40.147)
Rettifiche di valore di attività finanziarie						(4.658)	(4.658)
Utile ante imposte						(56.657)	62.841
Imposte sul reddito						(31.418)	(31.418)
UTILE NETTO						(88.075)	31.423

30 Giugno 2010							
Settori operativi	Food & Beverage Italia	Food & Beverage HMSHost	Food & Beverage Altri	Travel Retail & Duty Free	Flight	Non allocati	Consolidato
(K€)							
Avviamento	83.516	485.220	280.469	609.255	94.350	-	1.552.811
Altre attività immateriali	16.946	15.152	24.475	829.290	27.181	4.217	917.261
Immobili impianti e macchinari	211.639	415.932	206.150	108.152	81.804	11.760	1.035.438
Immobilizzazioni finanziarie	-	-	-	-	-	34.327	34.327
Immobilizzazioni	312.101	916.305	511.094	1.546.698	203.335	50.303	3.539.836
Capitale circolante netto	(204.963)	(146.966)	(107.351)	(109.949)	4.168	(3.327)	(568.388)
Altre attività e passività non correnti non finanziarie	(75.073)	(62.196)	(11.405)	(43.131)	(15.236)	(102.059)	(309.099)
Capitale investito netto	32.065	707.142	392.339	1.393.618	192.268	(55.083)	2.662.350

1° semestre 2009*							
Settori operativi	Food & Beverage Italia	Food & Beverage HMSHost	Food & Beverage Altri	Travel Retail & Duty Free	Flight	Non allocati	Consolidato
(K€)							
Ricavi	638.663	839.516	336.239	701.595	182.174	-	2.698.187
Altri proventi operativi	27.325	1.399	16.046	14.055	1.740	4.942	65.505
Totale ricavi e altri proventi operativi	665.988	840.915	352.285	715.650	183.913	4.942	2.763.692
Ammortamenti e svalutazioni per perdite di valore di attività materiali ed immateriali	(21.540)	(49.352)	(24.627)	(59.651)	(7.860)	(2.934)	(165.964)
Risultato operativo	48.876	49.593	(9.529)	6.725	10.110	(15.062)	90.713
Proventi (oneri) finanziari						(52.731)	(52.731)
Rettifiche di valore di attività finanziarie						351	351
Utile ante imposte						(67.441)	38.333
Imposte sul reddito						(17.513)	(17.513)
UTILE NETTO						(84.955)	20.820

* Si veda la sezione 2.2.1 del presente documento per la descrizione delle rettifiche apportate rispetto ai dati originariamente pubblicati.

31 Dicembre 2009							
Settori operativi	Food & Beverage Italia	Food & Beverage HMSHost	Food & Beverage Altri	Travel Retail & Duty Free	Flight	Non allocati	Consolidato
(K€)							
Avviamento	83.516	412.796	268.198	564.917	89.084	-	1.418.511
Altre attività immateriali	18.530	14.423	26.015	820.097	25.402	-	904.468
Immobili impianti e macchinari	212.939	357.411	216.281	119.205	79.357	877	986.069
Immobilizzazioni finanziarie	-	-	-	-	-	25.093	25.093
Immobilizzazioni	314.985	784.630	510.493	1.504.220	193.843	25.970	3.334.140
Capitale circolante netto	(217.496)	(137.083)	(103.580)	(56.500)	(2.893)	6.837	(510.715)
Altre attività e passività non correnti non finanziarie	(83.174)	(52.912)	(19.573)	(46.371)	(21.104)	(102.436)	(325.569)
Capitale investito netto	14.315	594.634	387.341	1.401.349	169.846	(69.629)	2.497.856

1° semestre 2010							
Area geografica							
(K€)	Italia	Stati Uniti e Canada	Gran Bretagna	Spagna	Altri Europa	Altri mondo	Consolidato
Ricavi Food & Beverage	673.448	804.634	7.955	35.137	358.312	13.187	1.892.673
Ricavi Travel Retail & Duty Free	-	35.421	339.604	228.305	4.360	139.513	747.203
Ricavi Flight	19.370	905	102.471	-	29.804	65.481	218.031
Totale Ricavi	692.817	840.960	450.030	263.442	392.476	218.181	2.857.907

1° semestre 2009							
Area geografica							
(K€)	Italia	Stati Uniti e Canada	Gran Bretagna	Spagna	Altri Europa	Altri mondo	Consolidato
Ricavi Food & Beverage	638.663	793.845	9.554	37.966	324.671	9.719	1.814.418
Ricavi Travel Retail & Duty Free	-	28.999	313.689	222.451	4.530	131.926	701.595
Ricavi Flight	20.355	958	85.793	-	27.867	47.201	182.174
Totale Ricavi	659.018	823.802	409.037	260.416	357.068	188.845	2.698.187

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 del risultato 2009 mette in evidenza come la concentrazione delle attività avvenga nella seconda metà dell'anno e in particolare nel 3° trimestre, caratterizzato da livelli di attività significativamente superiori alla media annua, in relazione ai flussi di traffico connessi alle vacanze estive.

<i>m€</i>	Esercizio 2009			
	Primi tre mesi	Primi sei mesi	Primi nove mesi	Esercizio intero
Ricavi	1.216,2	2.658,0	4.265,5	5.728,4
<i>Quota dell'intero esercizio</i>	<i>21,2%</i>	<i>46,4%</i>	<i>74,5%</i>	<i>100,0%</i>
Risultato Operativo	12,0	90,7	239,6	250,9
<i>Quota dell'intero esercizio</i>	<i>4,8%</i>	<i>36,2%</i>	<i>95,5%</i>	<i>100,0%</i>
Risultato ante imposte	(15,0)	38,3	168,7	156,1
<i>Quota dell'intero esercizio</i>	<i>n.s.</i>	<i>24,6%</i>	<i>108,1%</i>	<i>100,0%</i>

Note:

- I dati riportati non sono stati normalizzati per differenze cambi, né per variazioni di perimetro, mentre sono stati rettificati per riflettere l'adozione anticipata dell'IFRS 3 (Rivisto nel 2008).
- Per omogeneità coi dati commentati nella Relazione sulla Gestione, la voce ricavi non include la vendita di carburanti, effettuata in prevalenza presso aree di servizio autostradali svizzere e italiane.

Si precisa peraltro che le percentuali indicate rappresentano un riferimento generale e non possono essere utilizzate per derivarne una previsione puntuale dei risultati previsti.

La stagionalità è ulteriormente accentuata per i flussi finanziari, in quanto nel 1° trimestre usualmente si concentrano pagamenti annuali quali, in particolare, i pagamenti dei canoni per lo svolgimento dell'attività, sia a regolazione di quanto maturato nell'esercizio precedente, sia in acconto sull'esercizio in corso.

Le attività Travel Retail & Duty-Free accentuano la stagionalità per la maggiore concentrazione di ricavi e margini nella parte centrale dell'anno.

2.2.8 Leasing operativi

Si riporta di seguito il dettaglio per scadenza dei pagamenti minimi futuri dei leasing operativi, al 30 giugno 2010:

(k€)

Anno	Canoni minimi totali	Canoni minimi Subleasing ⁽¹⁾	Canoni minimi netti
2° sem. 2010	392.950	11.862	381.088
2011	726.331	21.007	705.324
2012	674.479	15.929	658.550
2013	530.810	11.325	519.485
2014	468.782	8.261	460.521
Oltre 2014	2.193.677	14.929	2.178.747
Totale	4.987.029	83.314	4.903.715

⁽¹⁾ Si riferisce alla quota relativa a sub-concessioni effettuate prevalentemente negli Stati

Uniti d'America e in Italia, secondo quanto previsto dal contratto con il concedente.

I canoni rilevati a Conto Economico nel corso del 1° semestre 2010 ammontano rispettivamente a 505.744 k€ (di cui 372.676 k€ per minimi garantiti) al netto di 23.801 k€ per ricavi relativi a contratti di subleasing operativi (di cui 9.750 per minimi garantiti).

2.2.9 Altre informazioni

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Autogrill S.p.A. è controllata da Schematrentaquattro S.r.l., che ne detiene il 59,28%, 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/€)	Edizione S.r.l.		Variazione
	1°Semestre 2010	1°Semestre 2009	
Conto economico			
Altri proventi operativi	45	45	-
Costi del personale	67	65	2
	30.06.2010	31.12.2009	Variazione
Situazione patrimoniale-finanziaria			
Crediti commerciali	-	4	(4)
Altri crediti	11.571	11.586	(15)
Altri debiti	88	151	(63)

La voce "Altri proventi operativi" si riferisce a servizi prestati da Autogrill S.p.A. relativi all'utilizzo di spazi attrezzati negli uffici di Roma.

La voce "Costi del personale" si riferisce al rateo maturato al 30 giugno 2010 del compenso spettante a due Consiglieri di Autogrill S.p.A., rispettivamente Amministratore e dirigente di Edizione S.r.l., riversato a quest'ultima.

La voce "Altri debiti" rappresenta per 67 k€ il debito relativo ai compensi di cui sopra e per 21 k€ il debito di Nuova Sidap S.r.l. per adesione al consolidato fiscale.

La voce "Altri crediti" si riferisce per 9.283 k€ al credito IRES di Autogrill S.p.A. per provvista versata nel 2009 in eccesso rispetto al debito IRES maturato sull'imponibile 2009 e per 2.025 k€ all'IRES oggetto di istanza di rimborso per la deduzione dalla base imponibile dell'IRAP versata negli esercizi 2004-2007. Tale credito è stato conferito a Edizione S.r.l. per effetto dell'adesione al consolidato fiscale per il triennio 2007-2009. Questa voce include inoltre i crediti di Trentuno S.p.A. e di Alpha Retail Italia S.r.l., relativi anch'essi all'adesione al consolidato fiscale, rispettivamente per 139 k€ e 124 k€. Tali crediti sono stati liquidati in data 13 luglio 2010 per la quota relativa al 2008, pari a 1.076 k€, mentre il credito relativo al 2009 verrà liquidato, per la parte che dovesse risultare eccedente la passività dovuta, a copertura dei prossimi versamenti di imposta, entro il terzo giorno antecedente il termine ordinario per il versamento del saldo IRES 2010 (luglio 2011).

Si precisa che Autogrill S.p.A., con delibera consiliare dell'11 maggio 2010, ha aderito al consolidato fiscale nazionale di Edizione S.r.l. per il triennio 2010-2012.

Anche Nuova Sidap S.r.l. ha aderito al consolidato fiscale per il medesimo periodo.

Alpha Retail Italia S.r.l., che ha aderito al consolidato fiscale nazionale per il triennio 2008-2010, ha invece aderito alle modificazioni apportate con il nuovo Regolamento del Consolidato Fiscale di Edizione S.r.l. alla precedente edizione.

Rapporti con le società soggette a controllo comune

(k€)	Fabrica S.p.A.			Verde Sport S.p.A			Olimpias S.p.A.		
	1°Semestre 2010	1°Semestre 2009	Variazione	1°Semestre 2010	1°Semestre 2009	Variazione	1°Semestre 2010	1°Semestre 2009	Variazione
Conto Economico:									
Ricavi			-	17	18	(1)			-
Altri proventi operativi			-	1	1	(0)			-
Altri costi operativi	35	54	(19)	63	11	52	66	7	59
	30.06.2010	31.12.2009	Variazione	30.06.2010	31.12.2009	Variazione	30.06.2010	31.12.2009	Variazione
Situazione patrimoniale-finanziaria									
Crediti commerciali	-	-	-	21	16	5			-
Debiti commerciali	19	22	(3)	66	39	27	34	65	(31)

(k€)	Benetton Group S.p.A.(*)			Bencom S.r.l.			Gruppo Atlantia (**)(***)			Edizione Property S.p.A.		
	1°Semestre 2010	1°Semestre 2009	Variazione	1°Semestre 2010	1°Semestre 2009	Variazione	1°Semestre 2010	1°Semestre 2009	Variazione	1°Semestre 2010	1°Semestre 2009	Variazione
Conto Economico:												
Ricavi	-	-	-	-	-	-	6	3	3	-	-	-
Altri proventi operativi	-	-	-	187	218	(31)	590	2.452	(1.862)	-	-	-
Altri costi operativi	40	57	(17)	-	-	-	464	417	47	-	-	-
Costi per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	-	-	-	-	-	-	37.683	36.249	1.434	-	-	-
Oneri finanziari	-	-	-	-	-	-	938	758	180	-	-	-
	30.06.2010	31.12.2009	Variazione	30.06.2010	31.12.2009	Variazione	30.06.2010	31.12.2009	Variazione	30.06.2010	31.12.2009	Variazione
Situazione patrimoniale-finanziaria												
Crediti commerciali	-	-	-	661	773	(112)	2.008	1.081	927	-	7	(7)
Debiti commerciali	3	10	(7)	-	-	-	57.966	43.656	14.310	-	-	-

(*) Per una migliore lettura delle variazioni rispetto al 30.06.2009 sono stati riclassificati 57 K€ dalla voce "Costi per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi" ad "Altri costi operativi".

(**) Il Gruppo atlantia al 30.06.2009 include anche i saldi di AD Moving.

(***) Per una migliore lettura delle variazioni rispetto al 30.06.2009 sono stati riclassificati 120 K€ di Ricavi per Vendite ad Aggio dalla voce "Ricavi" alla voce "Altri ricavi" e 2.786 K€ da "Altri costi operativi" a "Costi per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi" (in quanto oneri accessori alle locazioni).

La tabella sopra fornita evidenzia che i rapporti con le società soggette a controllo comune non sono significativi ad eccezione dei "Costi per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi" e "Debiti commerciali" relativi al Gruppo Atlantia che rappresentano rispettivamente il 7% e il 7,5% delle corrispondenti voci del Conto Economico consolidato e della Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata.

In particolare:

Gruppo Atlantia: gli "Altri proventi operativi" si riferiscono agli aggi sulla distribuzione di tessere Viacard, al rimborso di costi per utenze sostenuti per conto di Autostrade per l'Italia S.p.A. e al contributo di attività di Co-Marketing per sviluppo qualità nella ristorazione autostradale.

Gli "Altri costi operativi" rappresentano prevalentemente spese per l'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 2009 e degli acconti 2010 concessa agli operatori commerciali.

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

Benetton Group S.p.A.: gli "Altri costi operativi" si riferiscono all'affitto di sale per riunioni.

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

Verde Sport S.p.A.: le voci "Ricavi" e "Crediti commerciali" si riferiscono a cessioni di prodotti connesse al contratto di affiliazione commerciale in corso per l'esercizio di uno Spizzico presso

La Ghirada – Città dello Sport. Gli “Altri costi operativi” si riferiscono a sponsorizzazioni effettuate in occasione di eventi sportivi e all’acquisto di spazi pubblicitari.

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

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

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

CORRISPETTIVI AI DIRIGENTI CON RESPONSABILITA’ STRATEGICHE

La governance della società attribuisce responsabilità strategiche esclusivamente all’Amministratore Delegato e al Consiglio di Amministrazione di Autogrill S.p.A.

Si riportano di seguito i relativi compensi per il 1° semestre 2010, espressi in euro.

Nome e cognome	Carica ricoperta	Durata	Emolumenti per la carica	Altri compensi
Gilberto Benetton	Presidente	2008 / 2010	26.100	
Gianmario Tondato da Ruos	Amministratore Delegato	2008 / 2010	260.233	234.337
Alessandro Benetton	Consigliere	2008 / 2010	24.300	
Giorgio Brunetti	Consigliere	2008 / 2010	35.300	
Antonio Bulgheroni	Consigliere	2008 / 2010	30.100	
Francesco Giavazzi	Consigliere	2008 / 2010	24.300	
Javier Gomez-Navarro	Consigliere	2008 / 2010	26.100	
Arnaldo Camuffo	Consigliere	2008 / 2010	29.500	
Paolo Roverato	Consigliere	2008 / 2010	35.300	
Claudio Costamagna	Consigliere	2008 / 2010	30.100	
Gianni Mion	Consigliere	2008 / 2010	31.300	
Alfredo Malguzzi	Consigliere	2008 / 2010	40.500	
Totale Amministratori			593.133	234.337

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.

CORRISPETTIVI AL COLLEGIO SINDACALE

I compensi al Collegio Sindacale, espressi in euro, sono riportati nella tabella seguente:

Nome e cognome	Carica ricoperta	Durata	Emolumenti per la carica	Altri compensi
Luigi Biscozzi	Presidente del Collegio Sindacale	2009 / 2011	54.867	5.156
Eugenio Colucci	Sindaco	2009 / 2011	36.204	3.409
Ettore Maria Tosi	Sindaco	2009 / 2011	37.974	3.706
Totale Sindaci			129.044	12.271

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

EVENTI ED OPERAZIONI SIGNIFICATIVE NON RICORRENTI

Nel corso del 1° semestre 2010 non si sono verificati eventi od operazioni significative non ricorrenti, così come definiti dalla Delibera n. 15519 e dalla Comunicazione DEM/6064293 della Consob.

POSIZIONI O TRANSAZIONI DERIVANTI DA OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI

Nel corso del 1° semestre 2010 non si sono verificate operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalle Comunicazioni Consob n. DEM/6037577 del 28 aprile 2006 e n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

2.2.10 Eventi successivi al 30 giugno 2010

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

2.2.11 Autorizzazione alla pubblicazione

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato autorizzato alla pubblicazione dal Consiglio di Amministrazione del 30 luglio 2010.

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

Denominazione sociale	Sede Legale	Valuta	Capitale sociale	Possesso	Soci
Capogruppo					
Autogrill S.p.A.	Novara	EUR	132.288.000	59,28	Schematrentaquattro S.r.l.
Società consolidate con il metodo integrale:					
Alpha Retail Italia S.r.l.	Roma	EUR	10.000	100,000	Autogrill S.p.A.
Autogrill Austria A.G.	Gottesbrunn	EUR	7.500.000	100,000	Autogrill S.p.A.
Autogrill Czech Sro	Praga	CZK	126.000.000	100,000	Autogrill S.p.A.
Autogrill D.o.o.	Lubiana	EUR	1.180.152	100,000	Autogrill S.p.A.
Autogrill Hellas E.P.E.	Avlona Attikis	EUR	1.696.350	100,000	Autogrill S.p.A.
Autogrill Overseas Inc.	Wilmington	USD	33.793.055	100,000	Autogrill S.p.A.
Autogrill Polska z.o.o.	Wroclaw	PLN	10.050.000	51,000	Autogrill S.p.A.
HMSHost Ireland Ltd.	Cork	EUR	13.600.000	100,000	Autogrill S.p.A.
HMSHost Sweden A.B.	Stoccolma	SEK	2.500.000	100,000	Autogrill S.p.A.
Alpha Retail Catering Sweden A.B. (in liquidazione)	Nykoping	SEK	61.816	100,000	HMSHost Sweden A.B.
Nuova Sidap S.r.l.	Novara	EUR	100.000	100,000	Autogrill S.p.A.
Trentuno S.p.A.	Trento	EUR	1.417.875	100,000	Autogrill S.p.A.
Autogrill Catering UK Ltd.	Londra	GBP	116.358	100,000	Autogrill S.p.A.
Autogrill Espana S.A.U.	Madrid	EUR	1.800.000	100,000	Autogrill S.p.A.
Autogrill Participaciones S.L.	Madrid	EUR	6.503.006	100,000	Autogrill Espana S.A.U.
Restauracion de Centros Comerciales S.A. (RECECO)	Madrid	EUR	108.182	85,000	Autogrill Participaciones S.L.
Autogrill Finance S.A.	Lussemburgo	EUR	250.000	99,996	Autogrill S.p.A.
				0,004	Autogrill Europe Nord-Ouest S.A.
Autogrill Europe Nord-Ouest S.A.	Lussemburgo	EUR	41.300.000	99,999	Autogrill S.p.A.
				0,001	Autogrill Finance S.A.
Autogrill Deutschland GmbH	Monaco	EUR	205.000	100,000	Autogrill S.p.A.
HMSHost Egypt Catering & Services Ltd.	Il Cairo	EGP	1.000.000	60,000	Autogrill Deutschland GmbH
World Duty Free Europe Ltd.	Londra	GBP	10.000.002	100,000	Autogrill Espana S.A.U.
Autogrill Holdings Uk Plc.	Londra	GBP	24.249.234	100,000	World Duty Free Europe Ltd.
Autogrill Retail UK Ltd.	Londra	GBP	360	100,000	World Duty Free Europe Ltd.
Alpha Airports Group (Jersey) Ltd.	Jersey Airport, St. Peter	GBP	4.100	100,000	Autogrill Retail UK Ltd.
Alpha Retail Ireland Ltd.	Dublino	EUR	1	100,000	Autogrill Retail UK Ltd.
Pratt & Leslie Jones Ltd.. (in liquidazione)	Londra	GBP	8.900	100,000	Autogrill Retail UK Ltd.
Alpha Flight Group Ltd.	Londra	GBP	2	100,000	Autogrill Holdings Uk Plc.
Alpha Flight UK Ltd.	Londra	GBP	190.000	100,000	Alpha Flight Group Ltd.
Alpha In-Flight Retail Ltd.. (in liquidazione)	Londra	GBP	150.000	100,000	Alpha Flight UK Ltd.
Alpha Flight Ireland Ltd.	Dublino	EUR	3	100,000	Alpha Flight Group Ltd.
Alpha Flight Services Overseas Ltd.	St. Helier	GBP	5.100	100,000	Alpha Flight Group Ltd.
Jordan Flight Catering Company Ltd.	Amman	JOD	800.000	35,875	Alpha Flight Services Overseas Ltd.
Alpha Flight US Inc	Orlando	USD	3.500.000	100,000	Alpha Flight Group Ltd.
Alpha Inflight US L.L.C.	Orlando	USD	3.500.000	100,000	Alpha Flight US Inc
Alpha Flight Services B.V.	Boesinghellede	EUR	1.623.504	100,000	Alpha Flight Group Ltd.
Alpha Flight Services Pty. Ltd.	Broadbeach	AUD	30.515.000	51,000	Alpha Flight Services B.V.
Alpha ATS Pty Ltd.	Broadbeach	AUD	2	100,000	Alpha Flight Services Pty Ltd.
Alpha Flight Services UAE	Sharjah	Aed	2.000.000	49,000	Alpha Flight Group Ltd.
Alpha Airport Services EOOD	Sofia	LEV	7.633.200	100,000	Alpha Flight Group Ltd.
Alpha Flight A.S.	Praga	CZK	50.000.000	100,000	Alpha Flight Group Ltd.
Alpha Rocas S.A.	Otopeni	RON	335.000	64,180	Alpha Flight Group Ltd.
Romanian Catering Services S.r.l. (in liquidazione)	Otopeni	RON	38.400	70,000	Alpha Rocas S.A.
Alpha Airport Holdings B.V.	Boesinghellede	EUR	74.874	100,000	World Duty Free Europe Ltd.
Alpha Kreol (India) Pvt Ltd.	Male	INR	100.000	50,000	Alpha Airport Holdings BV
Orient Lanka Ltd.	Fort Colombo	LKR	30.000.000	99,000	Alpha Airport Holdings BV
Alpha Airports Group Ltd.	Londra	GBP	2	100,000	World Duty Free Europe Ltd.
Alpha MVKB Maldives Pvt Ltd.	Male	MVR	20.000	60,000	Alpha Airports Group Ltd.
Alpha Airport Retail Holdings Pvt Ltd.	Mumbai	INR	404.743.809	100,000	Alpha Airports Group Ltd.
Alpha Future Airport Retail Pvt Ltd.	Mumbai	INR	97.416.000	50,000	Alpha Airport Retail Holdings Pvt Ltd.
				50,000	Alpha Airports Group Ltd.
Autogrill Holdings UK Pension Trustee Ltd.	Londra	GBP	100	100,000	Autogrill Retail UK Ltd.
Alpha ESOP Trustee Ltd.. (in liquidazione)	Londra	GBP	100	100,000	Alpha Airports Group Ltd.
Alpha Euroservices Ltd.. (in liquidazione)	Londra	USD	100	100,000	Alpha Airports Group Ltd.
Alpha Airports Group (Channel Island) Ltd.. (in liquidazione)	St. Heliers - Jersey	GBP	21	100,000	Alpha Airports Group Ltd.
Alpha Airports (FURBS) Trustees Ltd.. (in liquidazione)	Londra	GBP	26.000	100,000	Alpha Airports Group Ltd.
Airport Duty Free Shops Ltd.. (in liquidazione)	Londra	GBP	2	100,000	Alpha Airports Group Ltd.
Dynair B.V.	Schipolweg	EUR	18.000	100,000	Alpha Airports Group Ltd.
Alpha Airfayre Ltd.	Londra	GBP	1.000	51,000	Alpha Flight UK Ltd.
Alpha Heathrow Ltd.	Londra	GBP	3.136.000	100,000	Alpha Airfayre Ltd.
Airfayre Heathrow Ltd.	Londra	GBP	1.503.146	100,000	Alpha Airfayre Ltd.
Autogrill Belgie N.V.	Merelbeke	EUR	20.750.000	99,999	Autogrill Europe Nord-Ouest S.A.
				0,001	Ac Restaurants & Hotels S.A.
Ac Restaurants & Hotels Beheer N.V.	Merelbeke	EUR	5.500.000	99,999	Autogrill Belgie N.V.
				0,001	Ac Restaurants & Hotels S.A.
Ac Restaurants & Hotels S.A.	Grevenmacher	EUR	2.500.000	99,990	Autogrill Belgie N.V.
				0,010	Ac Restaurants & Hotels Beheer N.V.
Autogrill Nederland B.V.	Breukelen	EUR	41.371.500	100,000	Autogrill Europe Nord-Ouest S.A.
Maison Ledeboer B.V.	Zaandam	EUR	69.882	100,000	Autogrill Nederland B.V.
Ac Holding N.V.	Breukelen	EUR	150.000	100,000	Maison Ledeboer B.V.
The American Lunchroom Co B.V.	Zaandam	EUR	18.151	100,000	Ac Holding N.V.
Ac Apeldoorn B.V.	Apeldoorn	EUR	45.378	100,000	The American Lunchroom Co B.V.
Ac Bodegraven B.V.	Bodegraven	EUR	18.151	100,000	The American Lunchroom Co B.V.

Denominazione sociale	Sede Legale	Valuta	Capitale sociale	Possesso	Soci
Ac Heerlen B.V.	Heerlen	EUR	23.143	100,000	The American Luncheon Co B.V.
Ac Hendrik Ido Ambacht B.V.	Hendrik Ido Ambacht	EUR	2.596.984	100,000	The American Luncheon Co B.V.
Ac Holten B.V.	Holten	EUR	34.034	100,000	The American Luncheon Co B.V.
Ac Leiderdorp B.V.	Leiderdorp	EUR	18.151	100,000	The American Luncheon Co B.V.
Ac Meerkerk B.V.	Meerkerk	EUR	18.151	100,000	The American Luncheon Co B.V.
Ac Nedenweert B.V.	Weert	EUR	34.034	100,000	The American Luncheon Co B.V.
Ac Nieuwegein B.V.	Nieuwegein	EUR	18.151	100,000	The American Luncheon Co B.V.
Ac Oosterhout B.V.	Oosterhout	EUR	18.151	100,000	The American Luncheon Co B.V.
Ac Restaurants & Hotels B.V.	Breukelen	EUR	90.756	100,000	The American Luncheon Co B.V.
Ac Sevenum B.V.	Sevenum	EUR	18.151	100,000	The American Luncheon Co B.V.
Ac Vastgoed B.V.	Zaandam	EUR	18.151	100,000	The American Luncheon Co B.V.
Ac Vastgoed I B.V.	Zaandam	EUR	18.151	100,000	The American Luncheon Co B.V.
Ac Veendaal B.V.	Veenendaal	EUR	18.151	100,000	The American Luncheon Co B.V.
Ac Zevenaar B.V.	Zevenaar	EUR	57.176	100,000	The American Luncheon Co B.V.
Holding de Participations Autogrill S.a.s.	Marsiglia	EUR	84.581.920	99,999 0,001	Autogrill Europe Nord-Ouest S.A. 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	50,010	Autogrill Coté France S.a.s.
Société de la Porte de Champagne S.A. (SPC)	Chaumont	EUR	153.600	53,440	Autogrill Coté France S.a.s.
Société de Restauration Autoroutière Dromoise S.a.s. (SRAD)	Marsiglia	EUR	1.136.000	50,000	Autogrill Coté France S.a.s. SRSRA S.A.
Société de Restauration de Bourgogne S.A. (Sorebo S.A.)	Marsiglia	EUR	144.000	50,000	Autogrill Coté France S.a.s.
Société de Restauration de Troyes-Champagne S.A. (SRTC)	Marsiglia	EUR	1.440.000	70,000	Autogrill Coté France S.a.s.
Société Régionale de Saint Rambert d'Albon S.A. (SRSRA)	Romans	EUR	515.360	50,000	Autogrill Coté France S.a.s.
Volcares S.A.	Clemon Ferrand	EUR	1.050.144	50,000	Autogrill Coté France S.a.s.
Société de Gestion de Restauration Routière (SGRR S.A.)	Marsiglia	EUR	1.537.320	100,000	Autogrill Coté France S.a.s.
Vert Pre Saint Thiebaut SCI	Nancy	EUR	457	96,700	SGRR S.A. Holding de Participations Autogrill S.a.s.
TJ2D S.n.c.	Nancy	EUR	1.000	99,000 1,000	SGRR S.A. Autogrill Coté France S.a.s.
Autogrill Restauration Services S.a.s.	Marsiglia	EUR	15.394.500	100,000	Holding de Participations Autogrill S.a.s.
Autogrill Gares 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. SGRR S.A.
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 Autoroutes S.a.r.l.	Marsiglia	EUR	375.000	100,000	Autogrill Coté France S.a.s.
Autogrill FFH Centres Villes S.a.r.l.	Marsiglia	EUR	375.000	100,000	Autogrill Restauration Carrousel S.a.s.
SPB S.a.r.l.	Marsiglia	EUR	4.500	100,000	SGRR S.A.
Carestel Nord S.à r.l. (in liquidazione)	Mulhouse	EUR	76.225	99,800	Autogrill Commercial Catering France S.a.s.
Autogrill Trois Frontières S.a.r.l.	Marsiglia	EUR	621.999	100,000	Autogrill Aéroports S.a.s.
Autogrill Schweiz A.G.	Olten	CHF	23.183.000	56,860 43,140	Aldeasa S.A. Autogrill S.p.A.
Autogrill Pieterlen A.G.	Pieterlen	CHF	2.000.000	100,000	Autogrill Schweiz A.G.
Restoroute de Bavois S.A.	Bavois	CHF	2.000.000	73,000	Autogrill Schweiz A.G.
Restoroute de la Gruyère S.A.	Avry devant Pont	CHF	1.500.000	54,000	Autogrill Schweiz A.G.
Autogrill Group Inc.	Delaware	USD	225.000.000	100,000	Autogrill Overseas Inc.
CBR Specialty Retail Inc.	Delaware	USD	-	100,000	Autogrill Group Inc.
HMSHost Corp.	Delaware	USD	-	100,000	Autogrill Group Inc.
HMSHost International Inc.	Delaware	USD	-	100,000	Autogrill Group Inc.
HMSHost Tollroads Inc.	Delaware	USD	-	100,000	HMSHost Corp.
HMSHost USA L.L.C.	Delaware	USD	-	100,000	Autogrill Group Inc.
Host International Inc.	Delaware	USD	-	100,000	HMSHost Corp.
Cleveland Airport Services Inc.	Delaware	USD	-	100,000	Host International Inc.
HMS-Airport Terminal Services Inc.	Delaware	USD	1.000	100,000	Host International Inc.
HMS B&L Inc.	Delaware	USD	-	100,000	Host International Inc.
HMS Holdings Inc.	Delaware	USD	1.000	100,000	Host International Inc.
HMS Host Family Restaurants Inc.	Maryland	USD	2.000	100,000	HMS Holdings Inc.
HMS Host Family Restaurants L.L.C.	Delaware	USD	-	100,000	HMS Host Family Restaurants Inc.
Gladieux Corporation	Ohio	USD	750	100,000	HMS Holdings Inc.
Host (Malaysia) Sdn.Bhd.	Kuala Lumpur	MYR	-	100,000	Host International Inc.
Host International of Canada Inc.	Vancouver	CAD	75.351.237	100,000	Host International Inc.
Host Canada L. P.	Vancouver	CAD	-	100,000	Host International Inc.
SMSI Travel Centres Inc.	Vancouver	CAD	9.800.100	100,000	Host International of Canada Inc.
HMSHost Holding GP Inc	Vancouver	CAD	-	100,000	SMSI Travel Centres Inc.
HMSHost Holding F&B GP Inc	Vancouver	CAD	-	100,000	SMSI Travel Centres Inc.
HMS Host Motorways Inc	Vancouver	CAD	-	100,000	SMSI Travel Centres Inc.
HMSHost Motorways L.P.	Winnipeg	CAD	-	99,999 0,001	SMSI Travel Centres Inc. HMSHost Motorways, Inc.
HK Travel Centres GP, Inc.	Winnipeg	CAD	-	51,000	HMSHost Holdings F&B GP, Inc.
HK Travel Centres L.P.	Toronto	CAD	-	51,000	HMSHost Motorways L. P.
Host International of Kansas Inc.	Kansas	USD	1.000	100,000	Host International Inc.
Host International of Maryland Inc.	Maryland	USD	79.576	100,000	Host International Inc.
HMS Host USA Inc.	Delaware	USD	-	100,000	Host International Inc.
Host of Holland B.V.	Amsterdam	EUR	-	100,000	Host International Inc.
Horeca Exploitatie Maatschappij Schiphol B.V.	Amsterdam	EUR	45.378	100,000	Host of Holland B.V.
Host Services Inc.	Texas	USD	-	100,000	Host International Inc.
Host Services of New York Inc.	Delaware	USD	1.000	100,000	Host International Inc.
Host Services Pty Ltd..	North Cairns	AUD	6.252.872	100,000	Host International Inc.
Las Vegas Terminal Restaurants Inc.	Delaware	USD	-	100,000	Host International Inc.

Denominazione sociale	Sede Legale	Valuta	Capitale sociale	Possesso	Soci
Marriott Airport Concessions Pty Ltd..	Melbourne	AUD	3.910.102	100,000	Host International Inc.
Michigan Host Inc.	Delaware	USD	1.000	100,000	Host International Inc.
The Gift Collection Inc.	California	USD	1.000	100,000	Host International Inc.
Turnpike Restaurants Inc.	Delaware	USD	-	100,000	Host International Inc.
HMSHost Services India Private Ltd..	Bangalore	INR	668.441.680	99,000	Host International Inc.
				1,000	HMSHost International Inc.
HMS-Airport Terminal Services Inc.	Christchurch	NZD	-	100,000	Host International Inc.
HMSHost Singapore Pte Ltd..	Singapore	SGD	8.470.896	100,000	Host International Inc.
AAI Investments Inc.	Delaware	USD	-	100,000	Autogrill Group Inc.
Anton Airfood Inc. (AAI)	Virginia	USD	1.000	100,000	AAI Investments Inc.
Anton Airfood JFK Inc.	New York	USD	-	100,000	Anton Airfood Inc.
Anton Airfood of Cincinnati Inc.	Kentucky	USD	-	100,000	Anton Airfood Inc.
Anton Airfood of Minneapolis 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. (in liquidazione)	Ohio	USD	-	100,000	Anton Airfood Inc.
Anton Airfood of Rhode Island Inc. (in liquidazione)	Rhode Island	USD	-	100,000	Anton Airfood Inc.
Anton Airfood of Texas Inc.	Texas	USD	-	100,000	Anton Airfood Inc.
Anton Airfood of Virginia Inc.	Virginia	USD	-	100,000	Anton Airfood Inc.
Palm Springs AAI Inc.	California	USD	-	100,000	Anton Airfood Inc.
Anton Airfood of Boise Inc.	Idaho	USD	-	100,000	Anton Airfood Inc.
Anton Airfood of Tulsa Inc.	Oklahoma	USD	-	100,000	Anton Airfood Inc.
Islip AAI Inc.	New York	USD	-	100,000	Anton Airfood Inc.
Fresno AAI Inc.	California	USD	-	100,000	Anton Airfood Inc.
Anton Airfood of Newark, Inc.	New Jersey	USD	-	100,000	Anton Airfood Inc.
Anton Airfood of Seattle, Inc.	Washington	USD	-	100,000	Anton Airfood Inc.
Anton/JQ RDU Joint Venture	North Carolina	USD	-	100,000	Anton Airfood Inc.
Host Bush Lubbock Airport Joint Venture	Texas	USD	-	90,000	Host International Inc.
Host/Diversified Joint Venture	Michigan	USD	-	90,000	Host International Inc.
CS Host Joint Venture	Kentucky	USD	-	70,000	Host International Inc.
Airside C F & B Joint Venture	Florida	USD	-	70,000	Host International Inc.
Host Kahului Joint Venture Company	Hawaii	USD	-	90,000	Host International Inc.
Host/Coffee Star Joint Venture	Texas	USD	-	50,010	Host International Inc.
Host-Chelle-Ton Sunglass Joint Venture	North Carolina	USD	-	80,000	Host International Inc.
Southwest Florida Airport Joint Venture	Florida	USD	-	80,000	Host International Inc.
Host Honolulu Joint Venture Company	Hawaii	USD	-	90,000	Host International Inc.
Host/Forum Joint Venture	Maryland	USD	-	70,000	Host International Inc.
HMS/Blue Ginger Joint Venture	Texas	USD	-	55,000	Host International Inc.
Savannah Airport Joint Venture	Georgia	USD	-	45,000	Host International Inc.
Host/Aranza Services Joint Venture	Texas	USD	-	50,010	Host International Inc.
Host & Garrett Joint Venture	Mississippi	USD	-	75,000	Host International Inc.
Tinsley - Host - Tampa Joint Venture	Florida	USD	-	49,000	Host International Inc.
Phoenix - Host Joint Venture	Arizona	USD	-	70,000	Host International Inc.
Host Taco Joy Joint Venture	Georgia	USD	-	80,000	Host International Inc.
Minnesota Retail Partners, L.L.C.	Minnesota	USD	-	51,000	Host International Inc.
Host Chelsea Joint Venture	Texas	USD	-	65,000	Host International Inc.
Host - Tinsley Joint Venture	Florida	USD	-	84,000	Host International Inc.
Host / Tarra Enterprises Joint Venture	Florida	USD	-	75,000	Host International Inc.
Metro-Host Joint Venture	Michigan	USD	-	70,000	Host International Inc.
Ben-Zey/Host Lottery JV	Florida	USD	-	40,000	Host International Inc.
Host D and D St. Louis Airport Joint Venture	Missouri	USD	-	75,000	Host International Inc.
Host-Stellar Joint Venture	Virginia	USD	-	75,000	Host International Inc.
East Terminal Chilis Joint Venture	Missouri	USD	-	55,000	Host International Inc.
Host - Chelsea Joint Venture #2	Texas	USD	-	75,000	Host International Inc.
Host/LJA Joint Venture	Missouri	USD	-	85,000	Host International Inc.
Host/NCM Atlanta E Joint Venture	Georgia	USD	-	75,000	Host International Inc.
Houston 8/Host Joint Venture	Texas	USD	-	60,000	Host International Inc.
Seattle Restaurant Associates	Washington	USD	-	70,000	Host International Inc.
Bay Area Restaurant Group	California	USD	-	49,000	Host International Inc.
Islip Airport Joint Venture	New York	USD	-	100,000	Anton Airfood Inc.
Host - Prose Joint Venture II	Virginia	USD	-	70,000	Host International Inc.
HMS Host/Coffee Partners Joint Venture	Texas	USD	-	50,010	Host International Inc.
Host-Grant Park Chili's Joint Venture	Arizona	USD	-	60,000	Host International Inc.
Host/JV Ventures McCarran Joint Venture	Nevada	USD	-	60,000	Host International Inc.
Airside E Joint Venture	Florida	USD	-	50,000	Host International Inc.
Host-CJ & Havana Joint Venture	California	USD	-	70,000	Host International Inc.
Host/Howell-Mickens Joint Venture	Texas	USD	-	65,000	Host International Inc.
Host/JZ RDU Joint Venture	North Carolina	USD	-	75,000	Host International Inc.
MIA Airport Retail Partners Joint Venture	Florida	USD	-	70,000	Host International Inc.
Host of Santa Ana Joint Venture Company	California	USD	-	75,000	Host International Inc.
Host Marriott Services - D/FW Joint Venture	Texas	USD	-	65,000	Host International Inc.
Host Marriott Services - D/FWorth Joint Venture II	Texas	USD	-	75,000	Host International Inc.
Host - Prose Joint Venture III	Virginia	USD	-	51,000	Host International Inc.
Host Adecco Joint Venture	Arkansas	USD	-	70,000	Host International Inc.
HMSHost Shellis Trans Air Joint Venture	Georgia	USD	-	60,000	Host International Inc.
Host P.J.D Jacksonville Joint Venture	Florida	USD	-	51,000	Host International Inc.
Host/JQ Raleigh Durham	North Carolina	USD	-	100,000	Anton Airfood Inc.
CMH A&W Joint Venture	Ohio	USD	-	100,000	Anton Airfood Inc.
Detroit Duty Free Partners	Michigan	USD	-	50,000	Host International, Inc.

Denominazione sociale	Sede Legale	Valuta	Capitale sociale	Possesso	Soci
Host Atlanta Duty Free Joint Venture	Georgia	USD	-	25,000	Host International, Inc.
Host CTI Denver Airport Joint Venture	Colorado	USD	-	90,000	Host International, Inc.
Host Houston Joint Venture Company	Texas	USD	-	30,000	Host International, Inc.
Host International (Poland) Sp.zo.o.	Poland	PLN	-	100,000	Host International, Inc.
Host International of Canada (RD), Ltd..	Canada	CAD	-	100,000	Host International, Inc.
Host Jackson Joint Venture Company	Arizona	USD	-	75,000	Host International, Inc.
Host of Cleveland Joint Venture	Ohio	USD	-	64,000	Host International, Inc.
Host Shellis Atlanta JV	Georgia	USD	-	70,000	Host International, Inc.
Host-RLW LasVegas Airport Joint Venture	Nevada	USD	-	40,000	Host International, Inc.
RDU A&W JV-Anton	North Carolina	USD	-	100,000	Anton Airfood Inc.
Sarasota Joint Venture	Florida	USD	-	20,000	Host International, Inc.
Shenzhen Host Catering Company, Ltd..	Shenzhen	CNY	-	100,000	Host International, Inc.
Host/Howell - Mickens Joint Venture III	Texas	USD	-	51,000	Host International, Inc.
Host-Chelsea Joint Venture #3	Texas	USD	-	63,800	Host International, Inc.
Autogrill Belux N.V.	Merelbeke	EUR	10.000.000	99,999	Autogrill S.p.A.
Carestel Motorway Services N.V.	Merelbeke	EUR	9.000.000	0,001	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)	Stuttgart	EUR	25.000	100,000	Autogrill Belux N.V.
Aldeasa S.A.	Madrid	EUR	10.772.462	99,960	Autogrill Espana S.A.U.
Aldeasa Internacional S.A.	Madrid	EUR	5.409.000	100,000	Aldeasa S.A.
Aldeasa Chile Ltd.a.	Santiago del Cile	USD	2.516.819	99,990	Aldeasa S.A.
Sociedad de Distribución Aeroportuaria de Canarias S.L.	Las Palmas	EUR	667.110	60,000	Aldeasa S.A.
Aldeasa Colombia Ltd.a.	Cartagena de Indias	COP	2.356.075.724	99,990	Aldeasa S.A.
				0,010	Aldeasa Internacional S.A.
Aldeasa México S.A. de C.V.	Cancun	MXN	60.962.541	99,900	Aldeasa S.A.
				0,100	Aldeasa Internacional S.A.
Transportes y Suministros Aeroportuarios S.A. (in liquidazione)	Madrid	EUR	1.202.000	100,000	Aldeasa S.A.
Aldeasa Cabo Verde S.A.	Isola di Sal	CVE	6.000.000	99,990	Aldeasa S.A.
				0,010	Aldeasa Internacional S.A.
Prestadora de Servicios en Aeropuertos S.A. de C.V. (in liquidazione)	Cancun	MXN	50.000	99,900	Aldeasa S.A.
				0,100	Aldeasa Internacional S.A.
Panalboa S.A.	Panama	PAB	150.000	80,000	Palacios y Museos
Audioquiarte Servicios Culturales S.L.	Madrid	EUR	251.000	100,000	Palacios y Museos
Aldeasa Servicios Aeroportuarios Ltd.a. (in liquidazione)	Santiago del Cile	USD	15.000	99,990	Aldeasa S.A.
Aldeasa Projects Culturels S.a.s.	Parigi	EUR	1.301.400	100,000	Palacios y Museos
Cancouver Uno S.L.	Madrid	EUR	3.010	100,000	Aldeasa S.A.
Aldeasa US Inc.	Wilmington	USD	49.012.087	100,000	Aldeasa S.A.
Alpha Keys Orlando Retail Associates Ltd..	Florida	USD	100.000	85,000	Alpha Airport Services Inc.
Alpha Airport Services Inc.	Florida	USD	1.400.000	100,000	Aldeasa US Inc.
Aldeasa Atlanta L.L.C.	Wilmington	USD	1.122.000	100,000	Aldeasa US Inc.
Aldeasa Atlanta JV	Georgia	USD	2.200.000	51,000	Aldeasa Atlanta L.L.C.
				25,000	Host International Inc.
Aldeasa Jordan Airports Duty Free Shops (AJADFS)	Amman	USD	705.219	100,000	Autogrill Schweiz A.G.
Aldeasa Curacao N.V.	Curacao	USD	500.000	100,000	Autogrill Schweiz A.G.
Aldeasa Canada Inc.	Vancouver	CAD	1.000	100,000	Cancouver Uno S.L.
Aldeasa Vancouver L.P.	Vancouver	CAD	36.701.000	99,990	Cancouver Uno S.L.
				0,010	Aldeasa Canada Inc.
Palacios y Museos	Madrid	EUR	160.000	100,000	Aldeasa S.A.

Società consolidate con il metodo proporzionale:

Denominazione sociale	Sede Legale	Valuta	Capitale sociale	Possesso	Soci
Steigenberger Gastronomie GmbH	Francoforte	EUR	750.000	49,990	Autogrill Deutschland GmbH
Servair Air Chef S.r.l.	Milano	EUR	6.040.000	50,000	Alpha Flight Group Ltd..
Servizi di Bordo S.r.l.	Milano	EUR	100.000	80,000	Servair Air Chef S.r.l.
Alpha ASD Ltd..	Londra	GBP	20.000	50,000	Alpha Airports Group Ltd..
Caresquick N.V.	Bruxelles	EUR	3.300.000	50,000	Autogrill Belux N.V.

Società valutate con il metodo del Patrimonio Netto:

Denominazione sociale	Sede Legale	Valuta	Capitale sociale	Possesso	Soci
Dewina Host Sdn Bhd	Kuala Lumpur	MYR	-	49,000	Host International, Inc.
HMS-AIAL Ltd..	Auckland	NZD	-	50,000	Host International, Inc.
TGIF National Airport Restaurant Joint Venture	Texas	USD	-	25,000	Host International, Inc.
HKSC Developments L.P. (Projecto)	Canada	CAD	-	49,000	SMSI Travel Centres, Inc.
HKSC Opco L.P. (Opco)	Canada	CAD	-	49,000	HMSHost Motorways L.P.
Souk al Mouhajir S.A.	Tangeri	DHS	6.500.000	35,800	Aldeasa S.A.
Creuers del Port de Barcelona S.A.	Barcellona	EUR	3.005.061	23,000	Aldeasa S.A.
Lanzarote de Cultura y Ocio S.A.	Tias	EUR	90.151	30,000	Aldeasa S.A.

Attestazione del Consigliere Delegato e del Dirigente Preposto

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

1. I sottoscritti Gianmario Tondato Da Ruos e Mario Zanini, rispettivamente in qualità di Amministratore Delegato e di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Autogrill S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

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

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato, nel corso del primo semestre 2010.

2. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

3. Si attesta, inoltre, che:

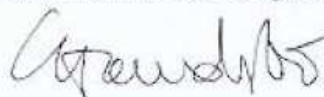
3.1. il bilancio semestrale abbreviato:

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

3.2. La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Milano, 30 luglio 2010

Gianmario Tondato Da Ruos
Amministratore Delegato



Mario Zanini
Dirigente Preposto



Relazione della Società di Revisione



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

Telefono 02 6763.1
 Telefax 02 67632445
 e-mail it-fmauditaly@kpmg.it

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

Agli Azionisti della
 Autogrill S.p.A.

- 1 Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, 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 2010. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea compete agli amministratori della Autogrill S.p.A.. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.

- 2 Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la Direzione della Società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato semestrale abbreviato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato presenta ai fini comparativi i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'anno precedente. Come descritto nelle note illustrative abbreviate, gli amministratori hanno modificato i dati comparativi relativi al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'anno precedente, da noi assoggettato a revisione contabile limitata e sul quale abbiamo emesso la nostra relazione in data 13 agosto 2009. In particolare, i dati comparativi del bilancio consolidato semestrale abbreviato sono stati modificati per recepire l'adozione anticipata del principio contabile IFRS 3 (rivisto nel 2008) relativo alla contabilizzazione delle aggregazioni aziendali effettuata in sede di redazione del bilancio consolidato dell'esercizio 2009. Le modalità di rideterminazione

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

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

Società per azioni
 Capitale sociale
 Euro 7.625.700,00 i.v.
 Registro Imprese Milano o
 Codice Fiscale N. 00709600159
 R.E.A. Milano N. 512867
 Partita IVA 00709600159
 VAT number IT00709600159
 Sede legale: Via Vittor Pisani, 25
 20124 Milano MI ITALIA



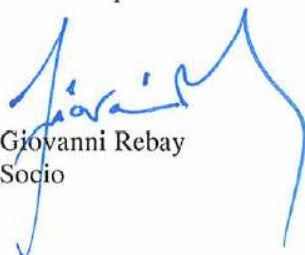
*Gruppo Autogrill
 Relazione della società di revisione
 30 giugno 2010*

dei dati corrispondenti dell'anno precedente e l'informativa presentata nelle note illustrative abbreviate, per quanto riguarda le modifiche apportate ai suddetti dati, sono state da noi esaminate ai fini della redazione della presente relazione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato chiuso al 30 giugno 2010. Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla nostra relazione emessa in data 30 marzo 2010.

- 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 2010 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, 6 agosto 2010

KPMG S.p.A.



Giovanni Rebay
 Socio

Autogrill S.p.A.

Sede legale

Via Luigi Giulietti, 9

28100 Novara - Italia

Capitale sociale: € 132.288.000 interamente versato

Codice fiscale - Registro Imprese di Novara: 03091940266

CCIAA di Novara: 188902 REA

Partita IVA: 01630730032

Sede secondaria, Direzione e uffici

Centro Direzionale Milanofori, Palazzo Z, Strada 5

20089 Rozzano (MI) - Italia

**Direzione Generale Comunicazione
e Affari Istituzionali**

Telefono (+39) 02 48263250

Fax (+39) 02 48263614

Investor Relations

Telefono (+39) 02 48263393

Fax (+39) 02 48263557

Direzione Affari Societari di Gruppo

(per richiesta copie)

Telefono (+39) 02 48263393

Fax (+39) 02 48263464

Sito internet: www.autogrill.com