



RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2007

2° TRIMESTRE 2007

**DATI E ORGANI SOCIETARI**
**Autogrill S.p.A.**

Sede legale: 28100 Novara, Italia

Via Luigi Giulietti, 9

Sede secondaria, Direzione e Uffici: 20089 Rozzano MI, Italia

Centro Direzionale Milanofiori, Palazzo Z, Strada 5

Capitale sociale: € 132.288.000 interamente versato

Codice fiscale - Registro Imprese di Novara: 03091940266

CCIAA di Novara: 188902 REA

Partita IVA: 01630730032

**CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE <sup>(1)</sup>**

Presidente <sup>(2)(3)</sup>	Gilberto BENETTON
Amministratore Delegato <sup>(2)(3)(4)</sup>	Gianmario TONDATO DA RUOS <sup>(E)</sup>
Consiglieri	Alessandro BENETTON
	Giorgio BRUNETTI <sup>(5) (L)</sup>
	Antonio BULGHERONI <sup>(6) (I)</sup>
	Marco DESIDERATO <sup>(5) (I)</sup>
	Sergio DE SIMOI
	Sergio EREDE
	Alfredo MALGUZZI <sup>(5) (6) (I)</sup>
	Gianni MION <sup>(6)</sup>
	Gaetano MORAZZONI <sup>(I)</sup>
Segretario del Consiglio di Amministrazione	Diego Salvador <sup>(2)</sup>

**COLLEGIO SINDACALE <sup>(7)</sup>**

Presidente	Luigi BISCOZZI	Revisore contabile
Sindaco Effettivo	Gianluca PONZELLINI	Revisore contabile
Sindaco Effettivo	Ettore Maria TOSI	Revisore contabile
Sindaco Supplente	Graziano Gianmichele VISENTIN	Revisore contabile
Sindaco Supplente	Giorgio SILVA	Revisore contabile

**SOCIETÀ DI REVISIONE <sup>(8)</sup>**
**KPMG S.p.A.**

1. Nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 27 aprile 2005; in carica sino all'approvazione del bilancio dell'esercizio 2007.

2. Nominato dal Consiglio di Amministrazione del 27 aprile 2005.

3. Poteri di legge e di statuto e in particolare la rappresentanza legale della Società nonché la firma sociale in via disgiunta.

4. Poteri di ordinaria amministrazione, da esercitarsi con firma singola, come in particolare da delibera del 24 aprile 2007.

5. Membro del Comitato per il Controllo Interno e per la Corporate Governance.

6. Membro del Comitato per la Remunerazione.

7. Nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 27 aprile 2006; in carica sino all'approvazione del bilancio dell'esercizio 2008.

8. Incarico conferito dall'Assemblea degli Azionisti del 27 aprile 2006; in carica sino all'approvazione del bilancio dell'esercizio 2011.

**E.** Amministratore esecutivo.

**I.** Amministratore indipendente.

**L.** Lead Independent director.

**INDICE**

1. Relazione sulla gestione .....	4
1.1. Introduzione .....	4
1.2. Sintesi dei risultati del 2° trimestre 2007 e progressivi al 30 giugno 2007 .....	9
1.2.1. Risultati del 2° trimestre 2007 .....	9
1.2.2. Risultati progressivi al 30 giugno 2007 .....	10
1.3. L'andamento della gestione del 2° trimestre 2007 .....	12
1.3.1. Conto economico sintetico e risultati economici .....	12
1.3.2. Acquisizioni e sviluppo commerciale nel 2° trimestre 2007 .....	24
1.3.3. Investimenti .....	26
1.3.4. Posizione finanziaria e flussi di cassa .....	27
1.4. L'andamento della gestione del 1° semestre 2007 .....	29
1.4.1. Conto economico sintetico e risultati economici .....	29
1.4.2. Stato patrimoniale sintetico al 30 giugno 2007 e flussi di cassa del semestre .....	42
1.5. Eventi successivi al 30 giugno 2007 ed evoluzione prevedibile della gestione .....	44
1.6. Altre informazioni .....	45
2. Prospetti Contabili Consolidati .....	46
2.1. Stato Patrimoniale consolidato .....	47
2.2. Conto Economico consolidato .....	48
2.3. Analisi delle variazioni del Patrimonio Netto consolidato .....	49
2.4. Rendiconto Finanziario consolidato .....	50
3. Note Illustrative .....	51
4. Allegati .....	89
4.1. Elenco delle società incluse nel consolidamento e delle altre partecipazioni .....	90
4.2. Prospetti contabili della Capogruppo .....	94
4.3. Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari ai sensi dell'art. 154 bis comma 2 del D.Lgs. n. 58/1998 .....	98
Relazione della società di revisione sulla revisione contabile limitata della relazione semestrale redatta ai sensi dell'art. 81 del Regolamento Consob adottato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni .....	99

# 1) Relazione sulla gestione

## 1.1 Introduzione

Il Gruppo Autogrill (di seguito, per semplicità, anche “il Gruppo” o “Autogrill”) è il primo operatore al mondo nei servizi di ristorazione e retail per chi viaggia.

E' presente in 39 Paesi, in 5 continenti, con posizioni di market leadership in Nord America e in Italia.

I principali canali in cui il Gruppo è attivo sono gli aeroporti, le autostrade e le stazioni ferroviarie, con presenze anche nei centri commerciali, nelle fiere e nelle città. La durata dei contratti di concessione favorisce una pianificazione delle attività su periodi medio-lunghi.

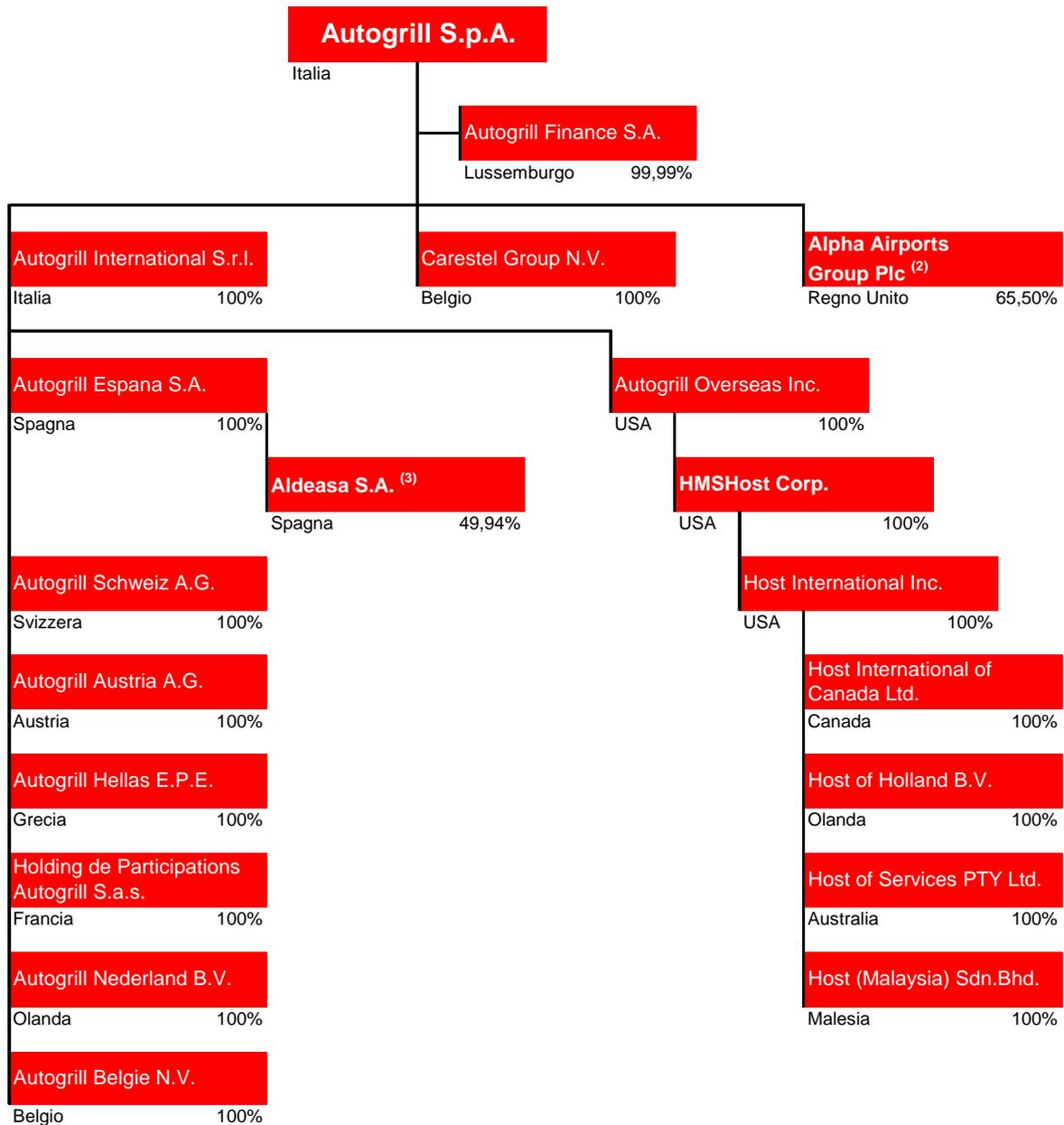
Autogrill dispone di un ampio portafoglio marchi, composto da oltre 350 brand proprietari e in licenza, a diffusione internazionale, nazionale e locale.

Nel 2006 ha servito in media circa 2,4 milioni di persone al giorno, per un totale di circa 890 milioni di contatti nell'anno, offrendo servizi di food & beverage e retail & duty-free in oltre 4.800 punti vendita in 1.062 location e impiegando oltre 51.000 addetti.

In Europa è prevalente l'attività nel canale autostradale, in Nord America quella nel canale aeroportuale. La diversificazione geografica e di canale consente di bilanciare gli impatti sui risultati gestionali delle diverse fasi congiunturali delle singole aree e dei differenti andamenti dei flussi di viaggiatori.

L'acquisizione di Alpha Airports Group Plc, all'inizio del mese di giugno 2007, ha consentito il raggiungimento di una presenza significativa in Gran Bretagna ed il potenziamento della presenza e della capacità di sviluppo nell'Est Europa, nel Medio e nell'Estremo Oriente, con l'ingresso nel settore dell'in-flight catering ed il rafforzamento delle attività di retail & duty-free.

**MACROSTRUTTURA DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2007<sup>1</sup>**



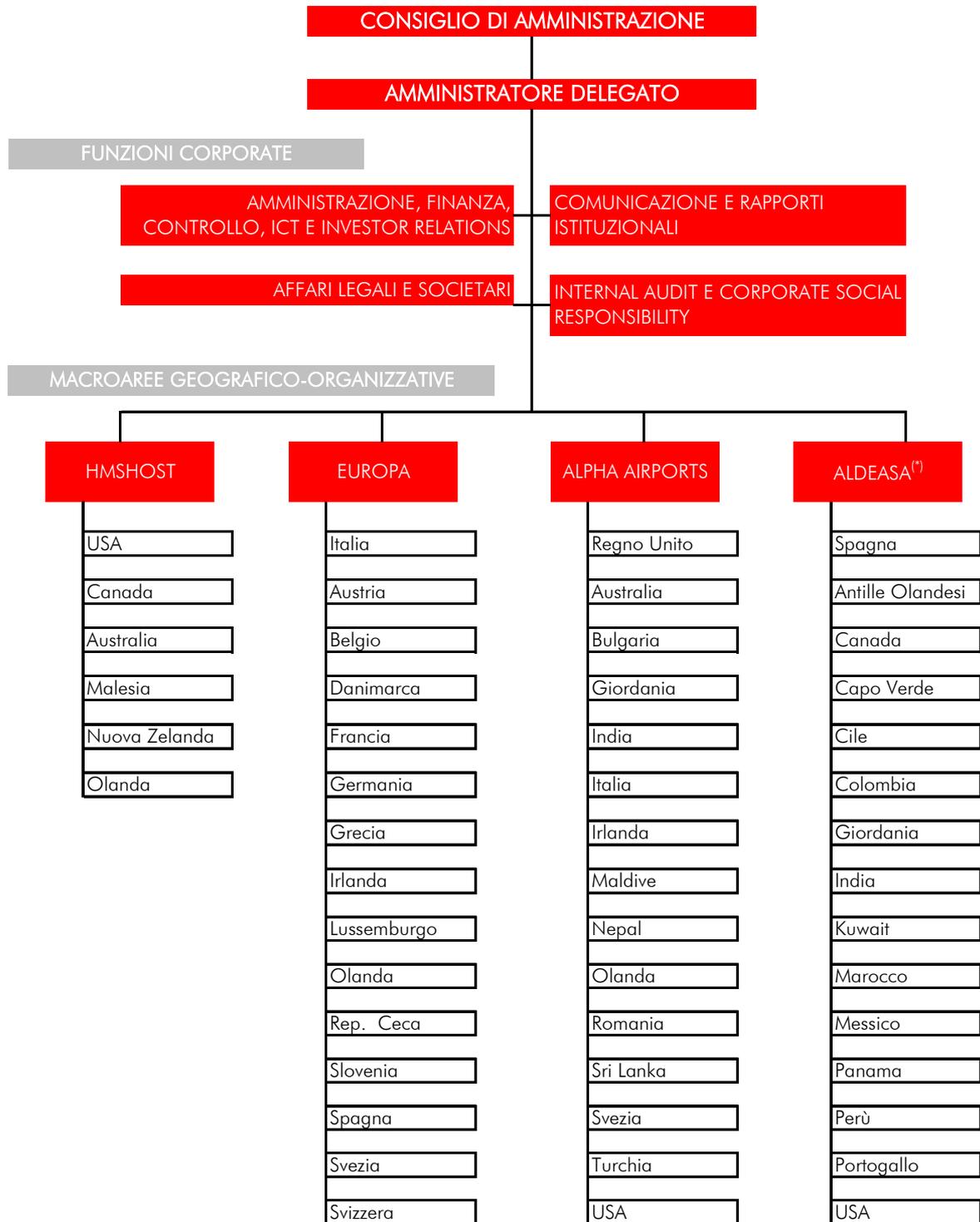
<sup>1</sup> Il grafico sopra riportato rappresenta una sintesi delle principali società appartenenti al Gruppo Autogrill, con evidenza delle "sub-holding" dei diversi Paesi in cui il Gruppo opera e non anche, nella maggior parte dei casi, delle controllate delle sub-holding. Per un elenco completo delle società del Gruppo Autogrill si rimanda a pag. 90 e seguenti.

Si segnala che, rispetto al periodo di confronto, nel 2° trimestre 2007 sono consolidate anche Carestel Group N.V. (Belgio) e la divisione Airport Terminal Restaurants (Canada) ("A.T.R."), acquistate nel 4° trimestre 2006, Autogrill Restauration Carrousel S.a.s. (già Carlest S.a.s.) e Patisserie du Louvre S. à r.l. (Francia) acquisite il 1° febbraio 2007, Trentuno S.p.A., acquisita il 3 maggio 2007 direttamente dalla Capogruppo, nonché (per un solo mese) Alpha Airports Group Plc (Alpha), il cui controllo è stato acquisito tra fine maggio e inizio giugno 2007. A.T.R. è stata acquisita da Host International of Canada Ltd., mentre le due società francesi sono state acquistate da Holding de Participations Autogrill S.a.s..

<sup>2</sup> Al 4 settembre 2007, data di chiusura dell'Offerta Pubblica di Acquisto, la partecipazione ha raggiunto il 98,3%. E' in corso lo squeeze-out degli azionisti di minoranza.

<sup>3</sup> Joint-venture paritetica tra Altadis S.A. ed Autogrill.

**STRUTTURA ORGANIZZATIVA**



(\*) Joint-venture paritetica tra Altadis S.A. ed Autogrill.

Il Gruppo è articolato in unità di business, generalmente territoriali, che governano tutte le leve operative, secondo obiettivi e linee guida definite centralmente.

HMSHost, con quartier generale a Bethesda (Maryland, USA), è l'organizzazione che conduce le attività in Nord America, nell'aeroporto di Schiphol (Olanda) e con presenze negli aeroporti

nell'area del Pacifico.

In Europa, il business è condotto da organizzazioni distinte per Paese, con un coordinamento unitario per le attività internazionali.

Alpha Airports ha attività prevalenti nel Regno Unito, con presenze significative ed in crescita nell'Est Europa, nonché nel Medio ed Estremo Oriente.

### Joint-ventures

Autogrill detiene il controllo paritetico congiunto di Aldeasa S.A., leader nel retail & duty-free aeroportuale spagnolo e con crescenti attività internazionali nello stesso settore, di Steigenberger Gastronomie GmbH e di Caresquick N.V., che gestiscono unità di ristorazione, rispettivamente, nell'aeroporto internazionale di Francoforte (Germania) e su aree di servizio autostradali in Belgio.

Alpha Airports detiene il controllo paritetico e congiunto di Servair Air Chef S.r.l. (Italia), Alpha Future Airport Retail Pvt Ltd. (India), Alpha ASD Ltd. (Regno Unito).

Nello specifico paragrafo della Relazione sulla gestione che commenta la performance di Aldeasa se ne riportano i dati integrali. Nella restante parte della Relazione, invece, si indica il contributo al dato consolidato, proporzionale all'interessenza del 50% di spettanza di Autogrill.

I dati delle altre joint-venture, in relazione alla loro limitata dimensione, non sono invece commentati separatamente, ma confluiscono – anch'essi proporzionalmente all'interessenza del Gruppo – nelle rispettive macroaree geografico-organizzative.

### La stagionalità del settore

I livelli di attività del Gruppo sono correlati ai flussi di mobilità delle persone, caratterizzati da una stagionalità che risulta molto marcata per talune unità di business, riflettendosi anche sui dati consolidati. La ripartizione per trimestre dei risultati 2006 ne fornisce l'evidenza.

	<b>Esercizio 2006</b>			
	<b>1° trimestre</b>	<b>1° semestre</b>	<b>Primi nove mesi</b>	<b>Esercizio intero</b>
Ricavi	822,8	1.768,3	2.840,0	3.929,4
<i>Quota dell'intero esercizio</i>	<i>20,9%</i>	<i>45,0%</i>	<i>72,3%</i>	<i>100,0%</i>
Ebitda	72,9	204,1	398,7	514,1
<i>Quota dell'intero esercizio</i>	<i>14,2%</i>	<i>39,7%</i>	<i>77,6%</i>	<i>100,0%</i>
Ebit	31,8	121,4	275,5	324,6
<i>Quota dell'intero esercizio</i>	<i>9,8%</i>	<i>37,4%</i>	<i>84,9%</i>	<i>100,0%</i>
Risultato netto di Gruppo	7,5	49,5	140,0	152,5
<i>Quota dell'intero esercizio</i>	<i>4,9%</i>	<i>32,5%</i>	<i>91,8%</i>	<i>100,0%</i>

Il 1° semestre rappresenta normalmente circa il 45% del volume d'affari annuo ed il 40% del risultato operativo lordo (EBITDA). Si precisa, peraltro, che le percentuali indicate rappresentano un riferimento generale e non possono essere utilizzate per derivarne una previsione puntuale dei risultati previsti per l'anno.

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

L'inserimento di Alpha Airports Group nell'area di consolidamento è destinato ad incrementare la stagionalità del Gruppo, in quanto il business di Alpha Airports presenta di norma una maggiore concentrazione dei ricavi e dei margini nella parte centrale dell'anno.

### **L'effetto di conversione delle attività internazionali**

I dati contenuti nel presente documento fanno riferimento alle attività operative del Gruppo Autogrill. Circa la metà di tali attività è attualmente localizzata in Paesi dove la divisa funzionale è diversa dall'Euro, principalmente negli USA, in Canada, in Svizzera e dal 2007, con l'acquisizione di Alpha Airports Group Plc, nel Regno Unito.

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. Inoltre, il Gruppo persegue una politica di gestione del rischio di cambio, finanziando le principali attività nette in divisa diversa dall'Euro prevalentemente con debiti denominati nella stessa divisa o realizzando operazioni su cambi che sortiscono il medesimo effetto.

Ciò non neutralizza tuttavia gli effetti delle variazioni dei tassi di cambio nella conversione delle singole voci di bilancio.

In particolare, l'ampiezza delle variazioni del rapporto di cambio fra l'Euro e il Dollaro USA, congiuntamente alla significatività delle operazioni del Gruppo in tale area valutaria, rende generalmente i dati consolidati non immediatamente comparabili con quelli dell'esercizio precedente, in quanto:

- il cambio medio (utilizzato per la conversione dei dati reddituali) si è deprezzato del 7,2% nel 2° trimestre 2007 (da 1,2582 a 1,3481) e dell'8,2% nel 1° semestre 2007 (da 1,2296 a 1,3291);
- il cambio a fine periodo (utilizzato per la conversione dei dati patrimoniali) è passato da 1,2713 al 30 giugno 2006 a 1,3170 a fine esercizio 2006 ed a 1,3505 al 30 giugno 2007.

Perciò la presente Relazione è corredata laddove significativo di tabelle di sintesi con i dati espressi sia a cambi correnti sia a cambi costanti. Anche i commenti, laddove rilevante, attengono alle variazioni espresse sia a cambi correnti sia a cambi costanti.

### **Simboli e Termini**

Salvo diverse indicazioni, nella Relazione sulla gestione gli importi sono espressi in milioni di Euro, rappresentati con il simbolo m€. Nelle Note Illustrative gli importi sono invece espressi in migliaia di Euro, rappresentate con il simbolo k€, ad eccezione del rendiconto finanziario, espresso in milioni di euro.

Quando si commentano le attività nelle rispettive aree geografiche, gli importi sono anche espressi in milioni o migliaia di Dollari USA e di Sterline Inglesi, rappresentate rispettivamente con m\$ o k\$ e con m£ o k£.

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

Nella Relazione sulla gestione sono commentati i ricavi gestionali, che escludono le vendite di carburanti. Ad essi si fa riferimento nel testo semplicemente con il termine "ricavi". Le incidenze dei costi e dei margini sono espresse su tale grandezza.

Con "crescita organica" si indica la crescita a perimetro di consolidamento e cambi costanti.

Il termine "comparabile" fa riferimento ai punti vendita attivi sia nel periodo oggetto di rendiconto sia in quello di confronto e che hanno mantenuto invariata la tipologia di offerta.

## 1.2 Sintesi dei risultati del 2° trimestre 2007 e progressivi al 30 giugno 2007

### 1.2.1 Risultati del 2° trimestre 2007

(m€)	2° Trimestre 2007	2° Trimestre 2006	Variazione	
			A cambi correnti	A cambi costanti
Ricavi (1)	1.136,8	945,5	20,2%	24,1%
Ebitda (2)	143,0	131,2	9,0%	12,7%
<i>% sui ricavi</i>	<i>12,6%</i>	<i>13,9%</i>		
Risultato operativo (Ebit) (3)	95,6	89,6	6,8%	10,2%
<i>% sui ricavi</i>	<i>8,4%</i>	<i>9,5%</i>		
Utile netto del Gruppo	42,5	42,0	1,1%	4,1%
<i>% sui ricavi</i>	<i>3,7%</i>	<i>4,4%</i>		
Investimenti (4)	64,1	39,5	62,3%	63,9%
Utile per azione (centesimi di €)				
non diluito	16,7	16,5		
diluito	16,5	16,4		

(1) Come indicato a pag. 8, escludono le vendite di carburanti, rispettivamente nei due periodi pari a 21,5 m€ e 19,1 m€.

(2) Risultato ante ammortamenti, oneri/ proventi straordinari, oneri/ proventi finanziari ed imposte sul reddito.

(3) Risultato ante oneri/ proventi straordinari, oneri/ proventi finanziari ed imposte sul reddito.

(4) Esclusi investimenti in immobilizzazioni finanziarie e partecipazioni.

Nel 2° trimestre 2007 il Gruppo ha proseguito la forte crescita dei ricavi, realizzando un aumento del 20,2% sul periodo di confronto. A cambi costanti, la crescita sarebbe risultata pari al 24,1%.

La crescita organica – pari al 10,4% - ha ampiamente ecceduto l'aumento del traffico nei principali mercati di attività. Questo risultato è stato ottenuto soprattutto grazie al continuo adeguamento dell'offerta commerciale (brand, assortimento e livello di servizio).

La strategia di crescita per linee esterne ha fatto segnare nel trimestre il più significativo esito nell'acquisizione del controllo di Alpha Airports Group Plc (di seguito "Alpha Airports"), uno dei principali operatori inglesi di ristorazione e retail aeroportuale ed in-flight. Alpha Airports, attraverso le divisioni Alpha Airport Services e Alpha Airline Services, fornisce, rispettivamente, un'offerta completa di servizi di ristorazione e retail all'interno di 47 aeroporti in 13 Paesi e servizi di ristorazione e retail a bordo velivolo di oltre 100 compagnie aeree in 12 Paesi.

Le nuove entità consolidate - oltre ad Alpha Airports consolidata dal 1° giugno 2007, Trentuno S.p.A. ("Trentuno"), consolidata dal 3 maggio 2007, la divisione Airport Terminal Restaurants di Cara Operations Ltd. ("A.T.R.") in Canada e Carestel Group N.V. ("Carestel") in Belgio, acquistate nell'ultimo trimestre 2006, nonché le società che gestiscono la ristorazione al Carrousel du Louvre, acquisite nel 1° trimestre 2007 – rappresentano il 13,7% della crescita totale.

L'EBITDA è cresciuto del 9% a 143 m€ (+12,7% a cambi costanti). Rispetto al periodo di confronto, l'incidenza percentuale dell'EBITDA sulle vendite del periodo si è ridotta dal 13,9% al 12,6% per effetto della maggior crescita delle attività retail & duty-free (a minore marginalità lorda) rispetto al food & beverage ed a seguito del maggior numero di punti vendita oggetto di

investimenti di sviluppo e rinnovamento nel trimestre. L'EBITDA delle nuove entità consolidate è stato pari a 12,4 m€.

Il risultato operativo ha evidenziato una crescita del 6,8% (+10,2% a cambi costanti), attestandosi a 95,6 m€.

L'utile netto di competenza del Gruppo è aumentato dell'1,1% (+4,1% a cambi costanti) a 42,5 m€ scontando anche i maggiori oneri finanziari conseguenti all'acquisizione di Alpha Airports.

### 1.2.2 Risultati progressivi al 30 giugno 2007

	1° Semestre 2007	1° Semestre 2006	Variazione	
			A cambi correnti	A cambi costanti
<i>(m€)</i>				
Ricavi (1)	2.034,4	1.768,3	15,1%	19,3%
Ebitda (2)	222,9	204,1	9,2%	13,7%
<i>% sui ricavi</i>	<i>11,0%</i>	<i>11,5%</i>		
Risultato operativo (Ebit) (3)	132,0	121,4	8,8%	13,1%
<i>% sui ricavi</i>	<i>6,5%</i>	<i>6,9%</i>		
Utile netto del Gruppo	52,2	49,5	5,5%	9,4%
<i>% sui ricavi</i>	<i>2,6%</i>	<i>2,7%</i>		
Investimenti (4)	115,6	81,5	41,8%	45,9%
Utile per azione (centesimi di €)				
non diluito	20,5	19,5		
diluito	20,3	19,3		

(1) Come indicato a pag. 8, escludono le vendite di carburanti, rispettivamente nei due periodi pari a 39,1 m€ e 34,1 m€.

(2) Risultato ante ammortamenti, oneri/ proventi straordinari, oneri/ proventi finanziari ed imposte su I reddito.

(3) Risultato ante oneri/ proventi straordinari, oneri/ proventi finanziari ed imposte sul reddito.

(4) Esclusi investimenti in immobilizzazioni finanziarie e partecipazioni.

Autogrill ha chiuso il 1° semestre dell'anno con un forte aumento dei ricavi consolidati, pari a 2.034,4 m€, +15,1% (+19,3% a cambi costanti) rispetto ai 1.768,3 m€ del periodo di confronto, riportando tassi di crescita a due cifre in tutte le macroaree geografico-organizzative. L'incremento riflette anche il contributo di Alpha Airports, consolidata dal 1° giugno 2007, di Trentuno S.p.A., consolidata da maggio 2007, delle società francesi che gestiscono la ristorazione del Carrousel du Louvre, rilevate nel primo trimestre 2007, della divisione Airport Terminal Restaurants (A.T.R.) e di Carestel S.A., consolidate nell'ultimo trimestre 2006. Al netto delle nuove acquisizioni, la crescita organica ha registrato un progresso del 6,1% (+10,1% a cambi costanti). Il dato del Nord America sconta un significativo deprezzamento del dollaro nei confronti dell'Euro.

Nel semestre Autogrill ha riportato un margine operativo lordo di 222,9 m€, in aumento del 9,2% (+13,7% a cambi costanti) rispetto ai 204,1 m€ del periodo di confronto 2006, con un contributo dalle nuove acquisizioni pari a 14,2 m€. Il maggior tasso di crescita del settore retail & duty-free (a marginalità inferiore rispetto al food & beverage) ha comportato una diluizione dell'EBITDA margin dall'11,5% all'11%.

Il risultato operativo ha registrato un incremento dell'8,8% (+13,1% a cambi costanti), raggiungendo i 132 m€ rispetto ai 121,4m€ del 1° semestre 2006.

Autogrill ha chiuso il 1° semestre 2007 con un utile netto di competenza del Gruppo di 52,2 m€, in progresso del 5,5% (+9,4% a cambi costanti) rispetto ai 49,5 m€ del corrispondente periodo 2006.

## 1.3 L'andamento della gestione del 2° trimestre 2007

### 1.3.1 Conto economico sintetico e risultati economici

#### CONTO ECONOMICO SINTETICO CONSOLIDATO<sup>(1)</sup>

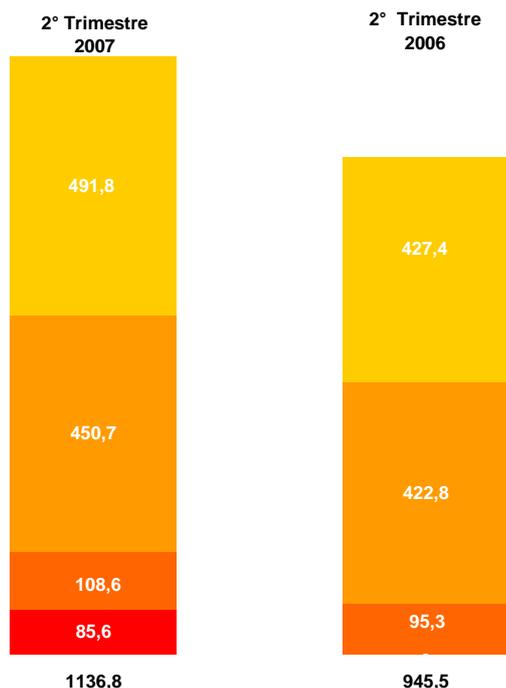
(m€)	2° Trimestre 2007		2° Trimestre 2006		Variazione	
		Incidenze		Incidenze	A cambi correnti	A cambi costanti
Ricavi	1.136,8	100,0%	945,5	100,0%	20,2%	24,1%
Altri proventi operativi	24,5	2,2%	22,5	2,4%	8,9%	10,1%
<b>Totale ricavi e proventi</b>	<b>1.161,3</b>	<b>102,2%</b>	<b>968,0</b>	<b>102,4%</b>	<b>20,0%</b>	<b>23,8%</b>
Costo delle materie prime, sussidiarie e merci	(422,3)	37,1%	(332,5)	35,2%	27,0%	30,2%
Costo del personale	(304,0)	26,7%	(262,2)	27,7%	16,0%	20,2%
Costo per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	(171,7)	15,1%	(138,8)	14,7%	23,6%	28,3%
Altri costi operativi	(120,3)	10,6%	(103,3)	10,9%	16,5%	20,3%
<b>EBITDA</b>	<b>143,0</b>	<b>12,6%</b>	<b>131,2</b>	<b>13,9%</b>	<b>9,0%</b>	<b>12,7%</b>
Ammortamenti	(47,4)	4,2%	(41,6)	4,4%	13,7%	18,1%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>95,6</b>	<b>8,4%</b>	<b>89,6</b>	<b>9,5%</b>	<b>6,8%</b>	<b>10,2%</b>
Proventi (Oneri) finanziari	(14,9)	1,3%	(11,7)	1,2%	28,4%	34,7%
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(0,6)		-	0,0%	n.s.	n.s.
<b>Utile ante imposte</b>	<b>80,1</b>	<b>7,1%</b>	<b>77,9</b>	<b>8,2%</b>	<b>2,8%</b>	<b>5,8%</b>
Imposte sul reddito	(34,0)	3,0%	(33,0)	3,5%	3,0%	5,8%
<b>UTILE NETTO</b>	<b>46,1</b>	<b>4,1%</b>	<b>44,9</b>	<b>4,8%</b>	<b>2,6%</b>	<b>5,9%</b>
- del Gruppo	42,5	3,7%	42,0	4,4%	1,1%	4,1%
- di azionisti di minoranza	3,6	0,3%	2,9	0,3%	24,5%	31,5%

<sup>(1)</sup> Rispetto al prospetto di Conto Economico esposto a pag. 48, le attività di distribuzione di carburanti sono riflesse per il solo margine lordo generato (1.1 m€ nel 2° trimestre 2007, 0.8 m€ nel 2° trimestre 2006), esposto fra gli "Altri proventi", anziché per i ricavi di vendita (21,5 m€ nel 2° trimestre 2007, 19,1 m€ nel 2° trimestre 2006) ed i costi di acquisto (20,4 m€ nel 2° trimestre 2007, 18,3 m€ nel 2° trimestre 2006).

#### Ricavi

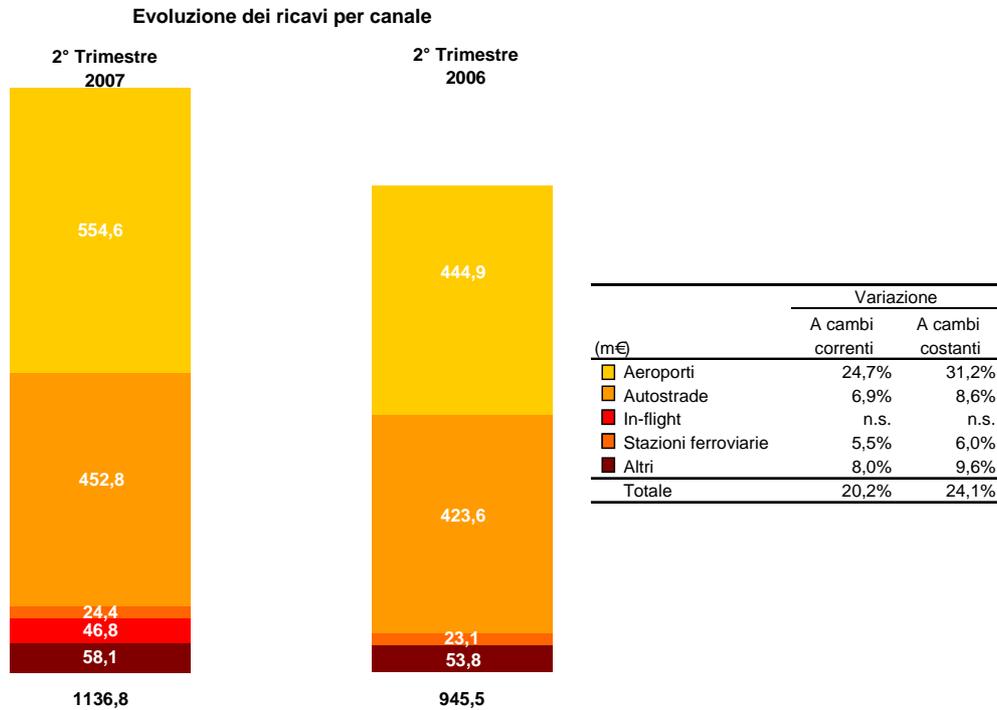
Tutte le macroaree geografico-organizzative hanno registrato tassi di crescita a due cifre a cambi costanti. Il dato relativo alle attività nordamericane sconta poi una più sfavorevole conversione in Euro.

#### Evoluzione dei ricavi per macroarea geografico-organizzativa

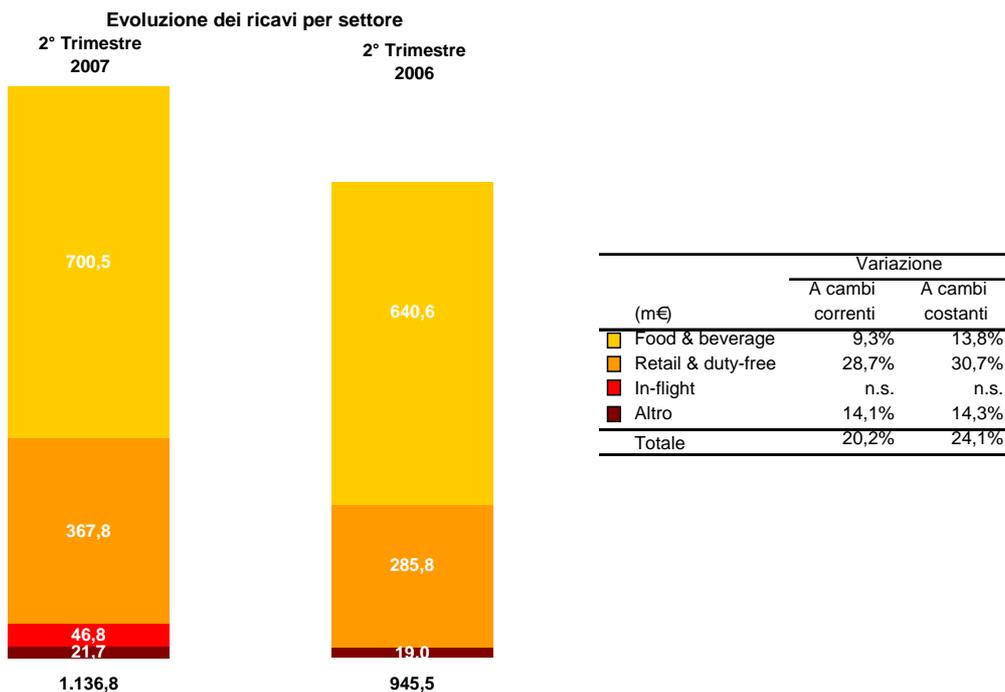


(m€)	Variazione	
	A cambi correnti	A cambi costanti
Europa	15,1%	15,4%
Nord America e Area del Pacifico	6,6%	14,3%
Aldeasa	13,9%	13,9%
Alpha Airports	n.s.	n.s.
<b>Consolidato</b>	<b>20,2%</b>	<b>24,1%</b>

L'andamento per canale evidenzia come l'incremento dei ricavi sia trainato dai due canali principali, aeroporti e autostrade. La crescita del primo beneficia in misura maggiore rispetto al secondo del consolidamento di nuove entità (Alpha Airports, Carestel ed A.T.R.); al netto di queste acquisizioni, la crescita del canale aeroporti è stata del +9,4% a cambi correnti (15,2% a cambi costanti).



La ripartizione per settore evidenzia la crescita più elevata nel retail & duty-free, nel complesso pari al 28,7% (+30,7% a cambi costanti), che è risultata superiore alla crescita del food & beverage sia nel canale aeroportuale che in quello autostradale. In particolare il retail & duty-free ha registrato una crescita organica del 15,7% nel canale aeroporti e del 16,9% nel canale autostrade.



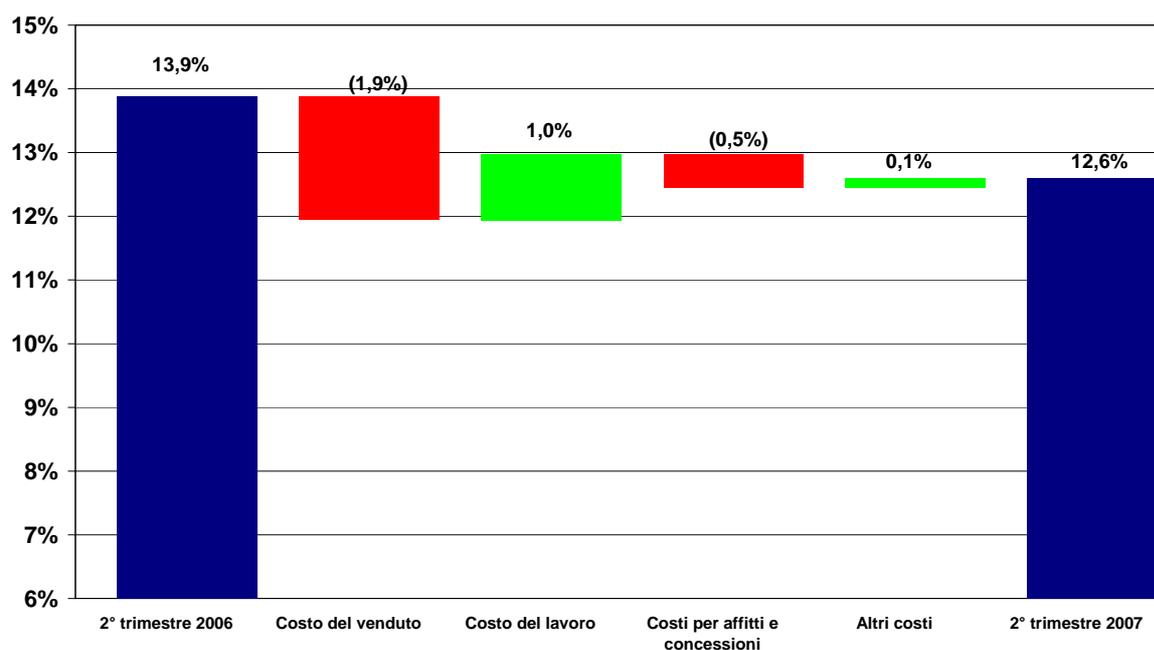
**EBITDA**

	2° Trimestre 2007	2° Trimestre 2006	Variazione	
			A cambi correnti	A cambi costanti
(m€)				
Nord America ed Area del Pacifico	61,0	60,9	0,2%	7,9%
<i>% sui ricavi</i>	<i>13,5%</i>	<i>14,4%</i>		
Europa	66,6	64,4	3,9%	4,1%
<i>% sui ricavi</i>	<i>13,5%</i>	<i>15,1%</i>		
Aldeasa	10,7	10,1	7,2%	7,2%
<i>% sui ricavi</i>	<i>9,8%</i>	<i>10,6%</i>		
Alpha Airports	8,0		n.s.	n.s.
<i>% sui ricavi</i>	<i>9,3%</i>			
Non Allocati	(3,2)	(4,2)	19,0%	19,0%
<b>Consolidato</b>	<b>143,0</b>	<b>131,2</b>	<b>9,0%</b>	<b>12,7%</b>
<i>% sui ricavi</i>	<i>12,6%</i>	<i>13,9%</i>		

Nel 2° trimestre 2007 l'EBITDA è stato pari a 143 m€, con una crescita del 9% (+12,7% a cambi costanti) rispetto al periodo di confronto (131,2 m€).

L'incidenza percentuale complessiva sui ricavi si è attestata al 12,6%, con una diluizione rispetto al periodo di confronto, principalmente connessa al maggior tasso di crescita del settore retail & duty-free (tipicamente a minor marginalità rispetto al food & beverage) ed alle maggiori inefficienze connesse all'intensificazione delle attività di investimento, oltre che a tensioni sui prezzi d'acquisto delle materie prime in Nord America non ancora trasferite sui prezzi di vendita.

La scomposizione della variazione dell'EBITDA margin tra il 2° trimestre 2006 e il 2° trimestre 2007 riflette il descritto mutamento del mix di vendita. Infatti, le attività di retail & duty-free rispetto a quelle di food & beverage sono generalmente caratterizzate da una maggiore incidenza del costo del venduto, con una parziale compensazione nella minore intensità d'uso della componente lavoro.

**Evoluzione dell'EBITDA**


EBIT

	2° Trimestre	2° Trimestre	Variazione	
	2007	2006	A cambi correnti	A cambi costanti
(m€)				
Nord America ed Area del Pacifico	40,0	38,7	2,5%	10,2%
<i>% sui ricavi</i>	8,9%	9,1%		
Europa	43,9	46,6	-5,2%	-5,1%
<i>% sui ricavi</i>	8,9%	10,9%		
Aldeasa	9,0	8,5	8,3%	8,3%
<i>% sui ricavi</i>	8,3%	8,8%		
Alpha Airports	6,1	-	n.s.	n.s.
<i>% sui ricavi</i>	7,2%			
Non Allocati	(3,3)	(4,2)	17,9%	17,9%
<b>Consolidato</b>	<b>95,6</b>	<b>89,6</b>	<b>6,8%</b>	<b>10,2%</b>
<i>% sui ricavi</i>	8,4%	9,5%		

Il risultato operativo (EBIT) ha registrato un incremento del 6,8% (10,2% a cambi costanti) a 95,6 m€. La minore incidenza degli investimenti e dei relativi ammortamenti delle attività di retail & duty-free rispetto alla ristorazione riavvicinano la marginalità netta dei due settori. La flessione a livello anche assoluto registrato dalle attività in Europa sconta principalmente i più estesi investimenti di sviluppo.

Utile netto

Nel 2° trimestre 2007 l'utile netto di competenza del Gruppo è stato pari a 42,5 m€, in aumento dell'1,1% (+4,1% a cambi costanti) rispetto ai 42 m€ del 2° trimestre 2006, scontando anche maggiori oneri finanziari per effetto dell'acquisizione di Alpha Airports.

## PRINCIPALI MACROAREE GEOGRAFICO-ORGANIZZATIVE

Di seguito si forniscono i principali dati economici suddivisi per macroaree geografico-organizzative.

 ➤ **NORDAMERICA ED AREA DEL PACIFICO**

Per eliminare l'interferenza delle variazioni del rapporto di cambio con l'Euro ed agevolare una lettura dei fenomeni economici sottostanti, i dati di seguito riportati sono espressi in milioni di Dollari USA (m\$).

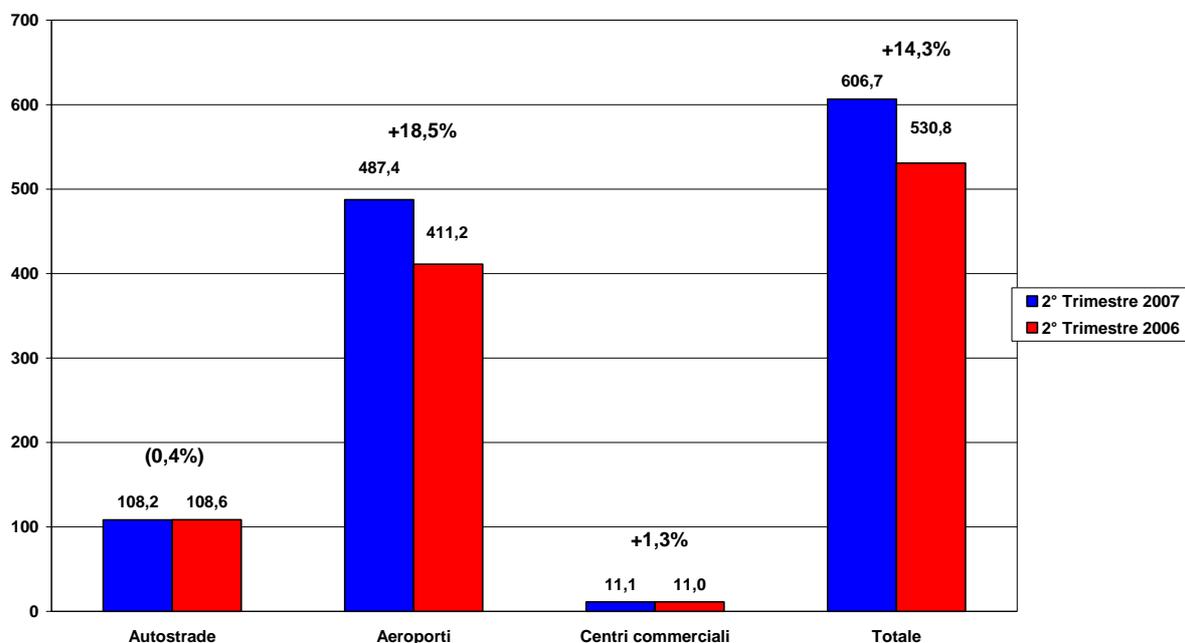
	2° Trimestre	2° Trimestre	Variazione
	2007	2006	
(m\$)			
Ricavi	606,7	530,8	14,3%
Ebitda	82,0	76,0	7,9%
<i>% sui ricavi</i>	13,5%	14,4%	
Investimenti	37,1	21,8	69,9%

Ricavi

HMSHost<sup>1</sup> ha generato nel 2° trimestre del 2007 un fatturato pari a 606,7 m\$, in aumento del 14,3% rispetto al periodo di confronto. Al netto del contributo delle attività canadesi acquistate nell'ultimo trimestre 2006, la crescita delle vendite è stata del 10,8%.

<sup>1</sup> Con HMSHost ci si riferisce ai risultati conseguiti dal Gruppo di società che fa capo ad Autogrill Overseas, Inc., il cui elenco è prodotto a pag. 90.

Confermando l'eccellente performance già registrata nel 1° trimestre, anche nel 2° trimestre 2007 il canale aeroportuale ha registrato risultati particolarmente positivi, mentre le autostrade, ancora penalizzate dalle chiusure di alcuni punti vendita e dall'avvio di attività di ristrutturazione nel precedente trimestre, sono in recupero.

**Evoluzione dei ricavi per canale**


In particolare, i singoli canali hanno evidenziato i seguenti andamenti:

- *aeroporti*: le vendite hanno raggiunto i 487,4 m\$, in aumento del 18,5% sul totale. L'incremento al netto delle nuove unità canadesi è stato del 14%, mentre la crescita su base comparabile è stata del 13,3%.

Nel corrispondente periodo il traffico aereo è aumentato del 2% (fonte: A.T.A.<sup>1</sup>): si è confermata dunque nel trimestre la tendenza, già manifestata nei mesi scorsi, al ritorno del tasso di crescita del traffico aereo su livelli più vicini al tasso di crescita di medio e lungo termine (stimato dalla F.A.A.<sup>2</sup>, pari al +3,5% medio annuo per il periodo 2007-2017), dopo un 2006 contraddistinto da una contrazione del traffico dello 0,5% su base annua dovuta principalmente alla ristrutturazione dell'industria del trasporto aereo. Il Gruppo è stato in grado di beneficiare appieno di tale recupero, registrando un'importante sovra-performance, dovuta sia al continuo miglioramento dell'offerta commerciale sia all'aumento dei livelli di servizio, in particolare con l'estensione degli orari di apertura;

- *autostrade*: il fatturato di questo canale è stato pari a 108,2 m\$, sostanzialmente in linea con il dato del periodo di confronto (108,6 m\$). Nel 2° trimestre si è ridotto, anche grazie ad una maggiore crescita comparabile (+3%), l'impatto della definitiva uscita da alcuni punti vendita e dell'avvio del progetto di upgrading delle location sulla Pennsylvania e sulla Maine Turnpike, eventi che avevano significativamente inciso sulla performance del 1° trimestre;
- *centri commerciali*: le vendite sono state pari a 11,1 m\$, in crescita dell'1,3% rispetto al periodo di confronto.

<sup>1</sup> Air Transport Association

<sup>2</sup> Federal Aviation Administration

## EBITDA

Nel 2° trimestre 2007 l'EBITDA ha raggiunto gli 82 m\$, in aumento del 7,9% rispetto al 2° trimestre del 2006. L'incidenza percentuale dell'EBITDA sulle vendite è stata pari al 13,5%, in riduzione di 90 basis point rispetto a quanto registrato nel periodo di confronto: alla riduzione dell'incidenza percentuale ha contribuito l'aumento dei prezzi di diverse materie prime, indotto dall'incremento del prezzo del grano e suoi derivati, che non è ancora stato possibile trasferire sui prezzi di vendita. In incremento risulta anche l'incidenza del costo del lavoro, in parte legata al richiamato ampliamento degli orari di apertura dei punti vendita in aeroporto.

## Investimenti

Gli investimenti sono stati pari a 37,1 m\$, in aumento rispetto ai 21,8 m\$ registrati nel periodo di confronto. Tra le principali determinanti dell'incremento si ricordano: il proseguimento dei progetti di ristrutturazione dei punti vendita autostradali della Pennsylvania e della Maine Turnpike, avviati nel 1° trimestre; le attività di upgrading dell'offerta di alcuni importanti aeroporti, fra i quali, a titolo esemplificativo, quelli di Toronto, New York JFK, Atlanta e Vancouver; lo sviluppo di sistemi informatici finalizzati al miglioramento dei sistemi operativi e di controllo.

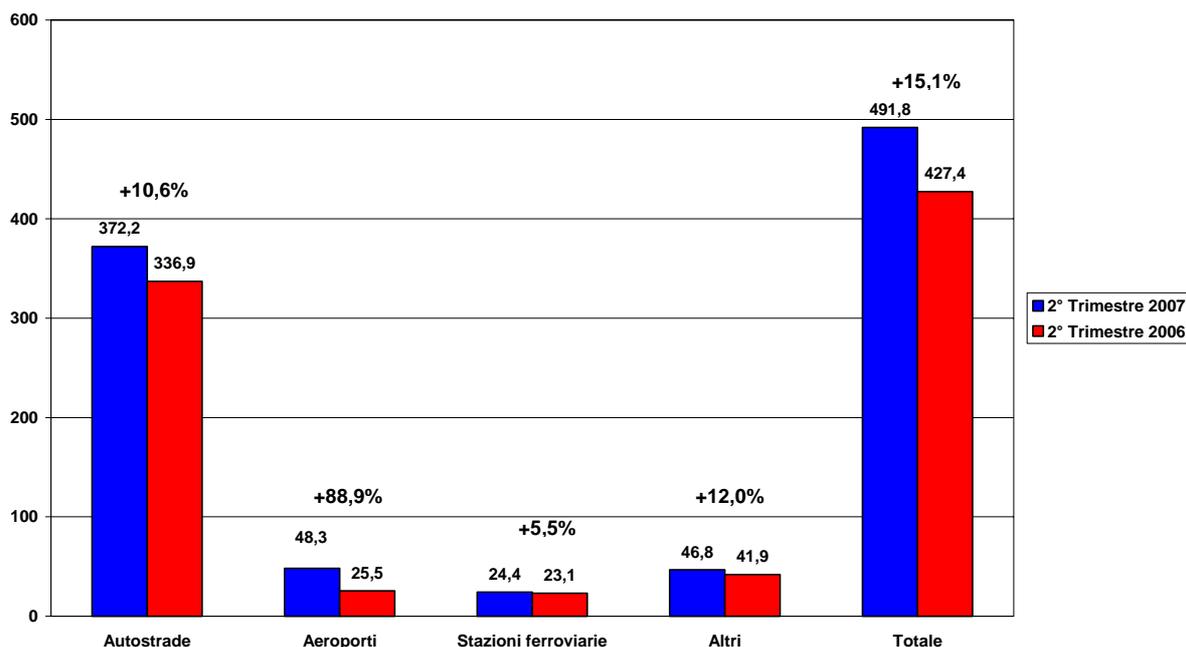
## ➤ EUROPA

	2° Trimestre 2007	2° Trimestre 2006	Variazione	
			A cambi correnti	A cambi costanti
(m€)				
Ricavi	491,8	427,4	15,1%	15,4%
Ebitda	66,6	64,4	3,9%	4,1%
% sui ricavi	13,5%	15,1%		
Investimenti	32,5	23,5	38,0%	38,2%

## Ricavi

In Europa Autogrill ha realizzato ricavi per 491,8 m€, in crescita del 15,1% rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente (+15,4% a cambi costanti). La crescita organica nell'area è risultata pari al 9,2%. Le acquisizioni (Carestel, Trentuno e le attività di ristorazione del Carrousel du Louvre) hanno contribuito al dato consolidato con ricavi per 26,5 m€.

**Evoluzione dei ricavi per canale**



La crescita nei canali autostrade e aeroporti è rispettivamente pari al +10,6% ed al +88,9%. Il canale aeroportuale ha beneficiato fortemente del consolidamento delle attività aeroportuali di Carestel. La crescita organica delle vendite aeroportuali ha peraltro registrato un +30,6%, per effetto degli ulteriori progressi delle unità già gestite e delle aperture negli aeroporti di nuova gestione (in particolare Shannon, Brindisi Casale e Catania Fontanarossa).

EBITDA

Nel 2° trimestre 2007 l'EBITDA è stato pari a 66,6 m€, in crescita del 3,9% rispetto ai 64,4 m€ del 2° trimestre 2006. L'incidenza sulle vendite è passata dal 15,1% al 13,5% principalmente per effetto della maggiore crescita delle attività retail & duty-free (soprattutto vendita di lotterie in Italia) rispetto alla ristorazione e dei più estesi investimenti di sviluppo. Le società di nuovo consolidamento hanno contribuito al dato del gruppo con un EBITDA di 3,2 m€.

Investimenti

Nel 2° trimestre 2007 gli investimenti sono ammontati a 32,5 m€, in aumento rispetto ai 23,5 m€ del corrispondente periodo 2006. Gli investimenti del periodo hanno riguardato principalmente gli interventi di ammodernamento e di ampliamento delle unità autostradali oggetto di recenti aggiudicazioni o rinnovi. Una quota rilevante è inoltre stata destinata all'estensione della rete operativa negli altri canali, soprattutto in Italia.

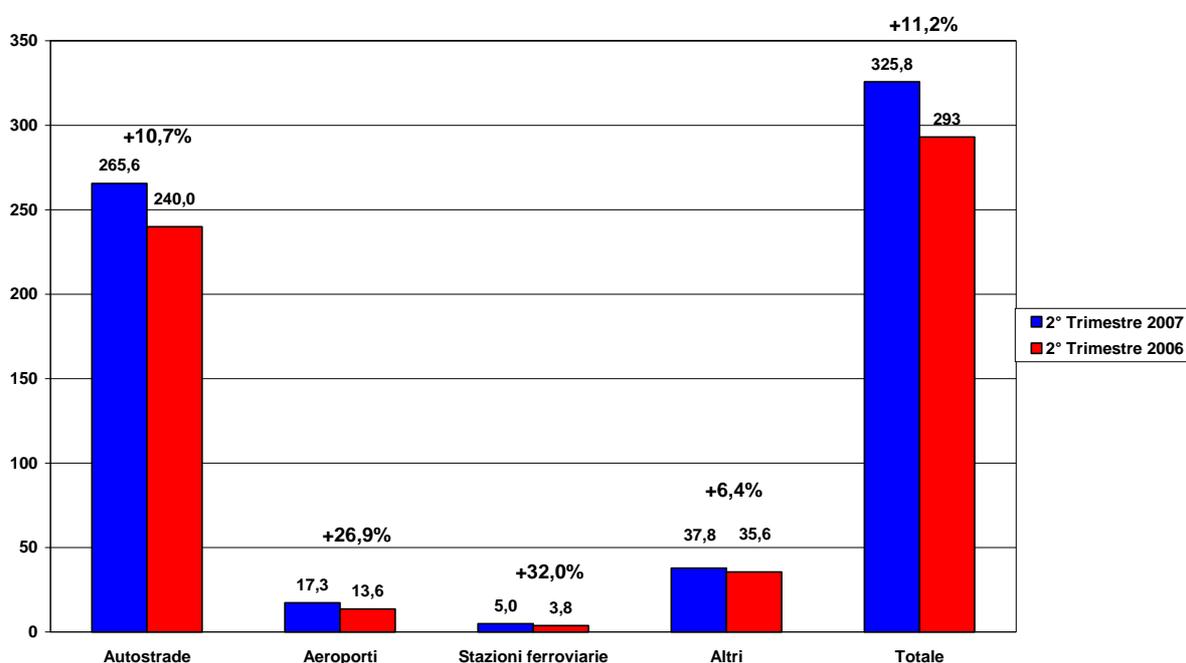
## Italia

(m€)	2° Trimestre 2007	2° Trimestre 2006	Variazione
Ricavi	325,8	293,0	11,2%
Ebitda	49,1	48,3	2,2%
% sui ricavi	15,1%	16,5%	
Investimenti	20,8	11,8	77,2%

### Ricavi

Nel 2° trimestre 2007 Autogrill ha realizzato in Italia ricavi per 325,8 m€, con un incremento dell'11,2% rispetto all'analogo periodo del 2006.

Evoluzione dei ricavi per canale



L'andamento dei diversi canali ha evidenziato:

- *autostrade*: +10,7% a 265,6 m€, in presenza di un marcato aumento del traffico (+4,6% il dato relativo alla rete autostradale gestita dal Gruppo Atlantia, già Autostrade S.p.A.). Particolarmente sensibile è stata la crescita delle vendite dei prodotti complementari (soprattutto giochi e lotterie), cresciuti del 34% circa rispetto al periodo di confronto. Va evidenziato che il dato sconta l'uscita da 12 locali lungo l'Autobrennero, mentre include 9 nuove unità lungo la viabilità ordinaria;
- *aeroporti*: +26,9% a 17,3 m€, a fronte di una crescita del 9,3% degli imbarchi negli scali di riferimento (fonte Assaeroporti). Alla buona crescita registrata negli scali già aperti (+16,2%), si è aggiunto il contributo delle unità aperte nei nuovi scali (Firenze, maggio 2006, e Bari Palese, luglio 2006);
- *stazioni*: +32% a 5 m€, beneficiando anche delle unità di recente apertura (Piombino, luglio 2006, e Milano Cadorna, marzo 2006);
- *altri canali (centri commerciali, città e fiere)*: la crescita di questo comparto (+6,4% a 37,8 m€) sconta l'uscita dal locale di Milano San Babila (settembre 2006). Per contro, si segnala la

crescita del 12% dei ricavi nei centri commerciali a 18,2 m€, alla quale ha contribuito con 1,6 m€ Trentuno, acquisita il 3 maggio 2007.

### EBITDA

Nel 2° trimestre 2007 l'EBITDA è stato pari a 49,1 m€, in aumento del 2,2% rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente. L'incidenza sulle vendite è passata da 16,5% a 15,1%, in particolare per effetto della forte crescita delle vendite di giochi e lotterie e per la temporanea inefficienza indotta dall'intensificata attività di investimento sulla rete. Né vanno dimenticate le descritte variazioni nella composizione di quest'ultima, dove all'uscita da consolidate unità autostradali, quali quelle dell'Autobrennero, si sono contrapposte le aperture di numerose nuove unità anche in altri canali, con le relative inefficienze di start-up.

### Investimenti

Rispetto al 2° trimestre 2006 gli investimenti sono pressoché raddoppiati, raggiungendo nel periodo l'importo di 20,8 m€. Sono aumentati in particolare gli investimenti in autostrada, principalmente in relazione ai contratti più recenti. Una metà circa sono stati destinati all'ampliamento della rete operativa negli altri canali.

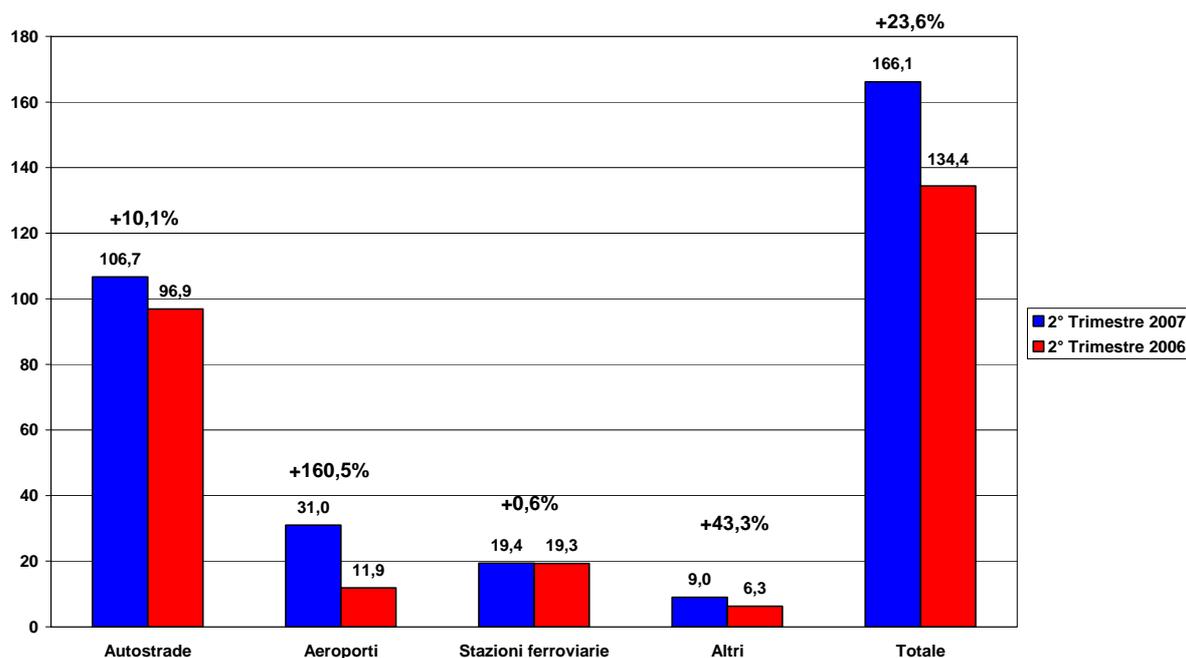
### Resto d'Europa

(m€)	2° Trimestre 2007	2° Trimestre 2006	Variazione	
			Totale	a cambi costanti
Ricavi	166,1	134,4	23,6%	24,7%
Ebitda	17,5	16,1	9,3%	10,1%
% sui ricavi	10,6%	12,0%		
Investimenti	11,7	11,7	-1,1%	-0,8%

E' l'area caratterizzata dalla più accentuata stagionalità dei ricavi, in particolare per la tipologia di utenza della rete autostradale, tuttora il canale prevalente di attività.

### Ricavi

L'incremento del 23,6% (24,7% a cambi costanti) a 166,1 m€ evidenzia l'intensa attività di sviluppo condotta nell'area. In particolare, per il 18,7% l'incremento è legato alle unità di Carestel e presso il Carrousel du Louvre. Sono anche in crescita le attività di recente avvio nel Nord e nell'Est Europa e quelle in Spagna e Olanda, mentre le attività in Svizzera, Belgio e Francia continuano a risentire degli investimenti e dei lavori in corso, rispettivamente, sulla rete autostradale e nelle stazioni ferroviarie.

**Evoluzione dei ricavi per canale**


La crescita nel canale autostrada è stata del 10,1% (+2,4% la crescita organica) e quella nel canale aeroportuale del 160,5% (+35% la crescita organica).

Il positivo sviluppo delle attività di ristorazione nelle stazioni ferroviarie spagnole ha compensato la flessione dei ricavi registrata nel canale in Francia, connessa ai lavori ancora in corso in alcune importanti stazioni parigine.

### EBITDA

L'EBITDA cresce del 9,3% a 17,5 m€, beneficiando del contributo delle nuove acquisizioni (2,9 m€) ma scontando la fase di avvio di nuovi punti vendita.

### Investimenti

Gli investimenti sono rimasti stabili a 11,7 m€. Tra gli investimenti più significativi realizzati nel periodo si ricordano le nuove unità di ristorazione all'interno del Centro Direzionale Telefonica, a Madrid.

## ➤ ALDEASA

Si precisa che di seguito vengono riportati i dati totali di Aldeasa S.A. e delle sue controllate. Il gruppo Aldeasa è consolidato da Autogrill col metodo proporzionale, nella quota del 50%.

(m€)	2° Trimestre 2007	2° Trimestre 2006	Variazione
Ricavi	217,2	190,6	13,9%
Ebitda	21,4	20,2	7,2%
% sui ricavi	9,8%	10,6%	
Investimenti	5,6	0	n.s.

### Ricavi

Durante il 2° trimestre 2007 Aldeasa ha conseguito ricavi pari a 217,2 m€, in aumento, rispetto al periodo di confronto, del 13,9%: i risultati del 2° trimestre 2007 hanno confermato il trend positivo evidenziato nei mesi precedenti dalle attività aeroportuali sia spagnole sia internazionali.

In particolare:

- *aeroporti*: le vendite hanno raggiunto i 211 m€, in aumento del 14,8% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Gli aeroporti spagnoli hanno registrato una crescita del 10,4% a 163,8 m€, con buoni risultati sia degli aeroporti "business" sia di quelli turistici, dove spicca la performance di Valencia in virtù dell'incremento di traffico causato dalle attività della Coppa America di vela e che hanno beneficiato del traffico di rientro dalla settimana pasquale. Le attività internazionali sono cresciute del 33% a 47,3 m€, trainate dai progressi ottenuti dai punti vendita di Giordania, Messico, Cile e dell'aeroporto di Kuwait City e dall'avvio, a giugno 2007, delle attività nell'aeroporto di Vancouver;
- *palazzi e musei*: il fatturato di questo canale è stato pari a 6,2 m€, sostanzialmente in linea con quello conseguito nell'analogo periodo dell'anno precedente (6,8 m€).

Tra gli eventi più significativi dal punto di vista della gestione, intervenuti successivamente al 30 giugno 2006, è sicuramente da annoverare il rinnovo della totalità delle concessioni spagnole (esclusa Madrid, già in essere fino al 2012), che erano scadute il 31 dicembre 2006 e che sono state estese fino al 31 dicembre 2009, a riprova del grande apprezzamento di cui gode Aldeasa come operatore specializzato nel settore duty-free.

### EBITDA

Nel 2° trimestre 2007 l'EBITDA ha raggiunto i 21,4 m€, in aumento del 7,2% rispetto al 2° trimestre del 2006 mentre l'incidenza sulle vendite è stata pari al 9,8%, in riduzione di 80 basis point rispetto a quanto registrato nel periodo di confronto. Il 2° trimestre è stato influenzato dall'adeguamento degli affitti connesso al riferito rinnovo del contratto spagnolo, retroattivo dal 1° gennaio 2007. Considerando l'impatto dei nuovi canoni solo per il periodo di competenza, l'EBITDA del periodo sarebbe cresciuto del 15,6% a 23,4 m€ e l'incidenza sulle vendite sarebbe stata pari al 10,8%.

### Investimenti

Gli investimenti del trimestre sono stati pari a 5,6 m€: l'apertura dei punti vendita all'interno dell'aeroporto di Vancouver, l'inaugurazione di una nuova location nell'aeroporto di Cancun e infine l'avvio delle attività di ristrutturazione dei punti vendita nei vecchi terminal dell'aeroporto di Madrid rappresentano i principali progetti del trimestre.

➤ **ALPHA AIRPORTS**

Come indicato precedentemente, Alpha Airports entra nel consolidato del Gruppo Autogrill a partire dal 1° giugno 2007. Pertanto, il contributo ai risultati consolidati del 2° trimestre 2007 è limitato al solo mese di giugno, con ricavi di gruppo per 57,7 m£ (pari a 85,6 m€, il 7,5% del totale), un EBITDA di 5,4 m£ (pari a 8 m€, il 5,6% dell'EBITDA consolidato) ed investimenti per 1,4 m£.

(m£)	2° Trimestre 2007
Ricavi	57,7
Ebitda	5,4
% sui ricavi	9,3%
Investimenti	1,4

Si rimanda a pag. 40 per l'esposizione dei risultati gestionali di Alpha Airports per il periodo 1 febbraio – 30 giugno 2007 (si ricorda che Alpha Airports chiude l'esercizio al 31 gennaio), anticipando che il confronto con i dati di giugno evidenzia la marcata stagionalità dei ricavi e dei margini.

## 1.3.2 Acquisizioni e Sviluppo commerciale nel 2° trimestre 2007

### Acquisizioni

#### ➤ Alpha Airport Group Plc

Nel mese di maggio Autogrill S.p.A. ha avviato l'acquisizione del capitale di Alpha Airports Group Plc, giungendo a detenere al 30 giugno 2007, attraverso una serie di acquisti ravvicinati, il 65,49% del capitale.

Alpha Airports Group Plc è uno dei principali operatori di servizi di ristorazione e retail aeroportuale a terra e a bordo. Opera attraverso le due divisioni Alpha Airport Services e Alpha Airline Services. La prima divisione fornisce un'offerta completa di servizi di ristorazione e retail all'interno di 47 aeroporti in 13 Paesi. La seconda fornisce servizi di ristorazione e retail a bordo di oltre 100 compagnie aeree in 12 Paesi. Lo scorso 31 gennaio 2006 (data di chiusura attuale dell'esercizio fiscale) Alpha Airports Group Plc ha chiuso l'esercizio 2006-2007 con ricavi consolidati di 561,5 m£ (550,9 m£ nel 2005-2006) e un EBITDA di 32,4 m£ (32,5 m£ nel 2005-2006), escluse le componenti straordinarie. La posizione finanziaria netta a fine esercizio era negativa per 48 m£.

#### ➤ Trentuno S.p.A.

Il 3 maggio 2007 Autogrill S.p.A. ha finalizzato l'acquisizione di Trentuno S.p.A., rilevando l'intero capitale sociale della prima catena di ristorazione commerciale del Trentino Alto Adige per un valore complessivo di circa 12 milioni di Euro, in linea con il fatturato riportato dalla società nel precedente esercizio.

L'operazione consente ad Autogrill di estendere la propria presenza nella regione dall'autostrada ai centri commerciali e alle città. Trentuno, è attiva nella ristorazione in centri commerciali e in contesti urbani anche in Friuli Venezia Giulia, Veneto, Lombardia ed Emilia Romagna.

### Sviluppo commerciale

Nel corso del 2° trimestre 2007 il Gruppo ha continuato il positivo track record di rinnovi e di aggiudicazioni di nuovi contratti, consolidando ulteriormente il portafoglio in essere. Tra le operazioni più significative, si ricordano:

- per HMSHost,
  - l'aggiudicazione di un nuovo contratto e di due rinnovi per la gestione dei servizi di ristorazione nell'aeroporto internazionale JFK di New York, rispettivamente all'interno dei T2, T1 e T7, tre dei 5 Terminal, insieme al 3 e al 9, in cui la società è già presente.

Si stima che le attività dei complessivi 19 punti vendita genereranno, nei relativi periodi di durata delle concessioni, un fatturato cumulato di 242 m\$.
- per Aldeasa,
  - la gestione dei primi duty-free dell'Arabia Saudita, in partnership con il gruppo internazionale Al Musbah. Il contratto per i tre aeroporti avrà una durata complessiva di 10 anni. In base ai termini della partnership, entrambe le insegne – Aldeasa e Al Musbah – saranno presenti sui punti vendita interessati.

Aldeasa e Al Musbah stimano che nel primo anno a regime le attività duty-free potranno generare ricavi compresi fra gli 80 e 90 m\$.

- In Europa,
  - l'aggiudicazione dei servizi di ristorazione nell'aeroporto di Shannon, il secondo scalo irlandese, dopo Dublino, per traffico passeggeri.  
Il contratto prevede la completa ristrutturazione di tutti i punti vendita di ristorazione e di un "convenience retail", e si stima di produrre un fatturato cumulato di oltre 200 m€ nei 12 anni di durata della concessione.
  - l'aggiudicazione di quattro nuovi store food & beverage nell'aeroporto internazionale di Copenhagen.  
Il contratto prevede anche la ristrutturazione dei locali e nei sette anni di durata si stima genererà un fatturato cumulato di 36 m€.
  - l'aggiudicazione di un nuovo contratto nell'aeroporto internazionale di Arlanda (Stoccolma). Il nuovo punto vendita sarà operativo a partire dalla fine del 2007 e, nei 10 anni di durata del contratto, si stima genererà un fatturato cumulato di oltre 13 m€.

### 1.3.3 Investimenti

Nel 2° trimestre 2007 sono stati realizzati investimenti per 64,1 m€, con un incremento di 24,6 m€ rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente.

Quasi il 74% degli investimenti è stato destinato a progetti di sviluppo e ristrutturazione. Tra i più significativi si segnalano quelli di sviluppo nell'aeroporto di Oakland e nelle autostrade del Maine e della Pennsylvania negli Stati Uniti, oltre a numerosi interventi sul canale autostradale in Italia.

Tra i "Non allocati" si segnalano il completamento della nuova sede centrale nordamericana e gli ulteriori investimenti in Information & Communication Technology (ICT), principalmente connessi allo sviluppo di applicativi per la gestione delle attività retail & duty-free.

(m€)	2° Trimestre 2007		2° Trimestre 2006	
	Autostrade	20,2	31,5%	16,4
Aeroporti	24,1	37,6%	17,6	44,4%
Stazioni ferroviarie	2,9	4,5%	0,3	0,9%
Altri canali	6,2	9,7%	1,7	4,3%
Non allocati	10,7	16,7%	3,5	8,9%
<b>Totale</b>	<b>64,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>39,5</b>	<b>100,0%</b>

(m€)	2° Trimestre 2007		2° Trimestre 2006	
	Sviluppo / Ristrutturazione	47,4	73,9%	32,0
Mantenimento	9,1	14,2%	5,4	14,3%
ICT & Altri	7,6	11,9%	2,1	5,2%
<b>Totale</b>	<b>64,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>39,5</b>	<b>100,0%</b>

### 1.3.4 Posizione finanziaria e flussi di cassa

L'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2007 ammontava a 1.315 m€, con un aumento di 396,2 m€ rispetto al 31 marzo 2007 originato dalle acquisizioni effettuate nel trimestre (principalmente Alpha Airports).

Rispetto ad un esborso di cassa per le acquisizioni pari a 298,6 m€, l'impatto complessivo sulla posizione finanziaria netta è stato di 418 m€, considerato anche l'indebitamento finanziario netto delle nuove società entrate nel perimetro di consolidamento, pari a circa 119,4 m€.

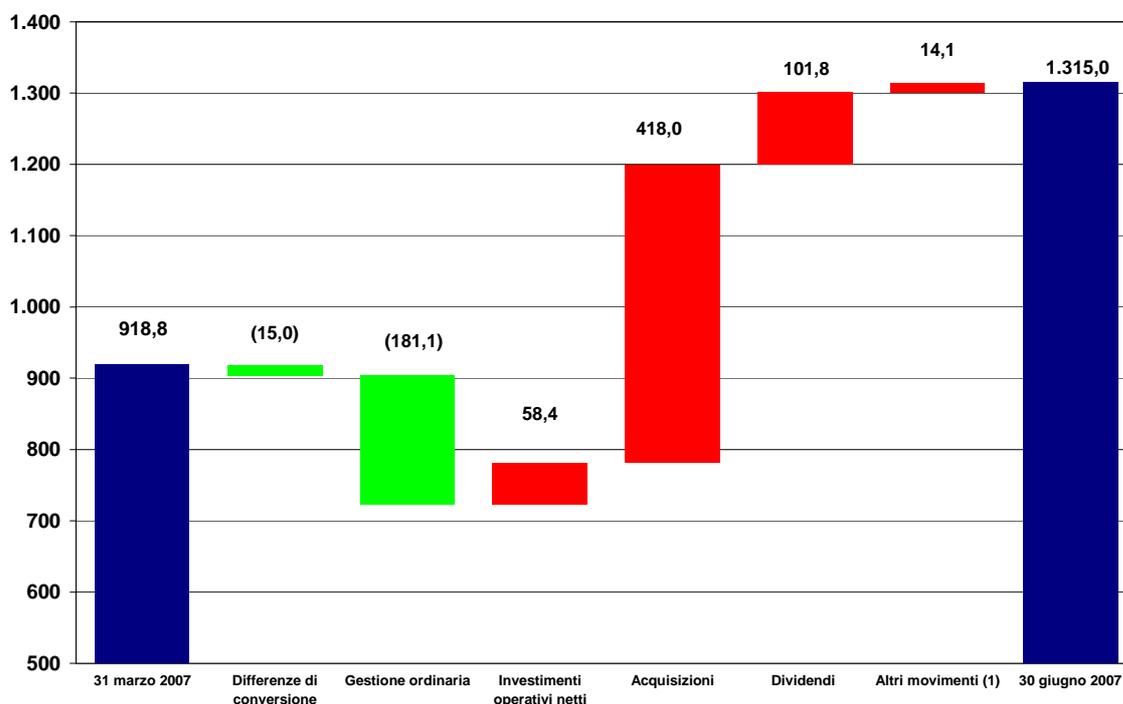
All'incremento dell'indebitamento finanziario netto ha inoltre contribuito il pagamento del dividendo relativo all'esercizio 2006, avvenuto in data 24 maggio 2007, che è ammontato a 101,8 m€ (in incremento di 40,7 m€ rispetto al dividendo distribuito nel 2006).

Rispetto al dato del 31 marzo 2007, la gestione ordinaria ha mostrato un positivo recupero in termini di generazione di cassa: il flusso monetario netto da attività operative è stato infatti pari a 181,1 m€, in incremento di 62,7 m€ rispetto al 2° trimestre 2006, in tal modo recuperando il gap evidenziato nel 1° trimestre 2007.

Nel trimestre gli investimenti operativi sono ammontati a 64,1 m€, con un incremento di 24,6 m€ rispetto al periodo di confronto. Le cessioni hanno generato un incasso di 5,7 m€.

La conversione della componente in Dollari USA ha determinato nel trimestre una riduzione dell'indebitamento finanziario netto di 15 m€.

#### I principali flussi e la variazione dell'indebitamento finanziario dal 31 marzo 2007



(1) Comprende prevalentemente il pagamento di dividendi agli azionisti di minoranza di società controllate e la variazione netta delle attività finanziarie non correnti che non concorrono alla posizione finanziaria netta e acquisizioni minori.

Il fabbisogno connesso alle acquisizioni è stato coperto con strumenti a lungo termine. In particolare, nel trimestre si è proceduto al collocamento privato presso investitori istituzionali di obbligazioni emesse da una controllata statunitense per 150 milioni di dollari, scadenti nel maggio 2017, ed alla stipula di una linea di credito revolving a 7 anni di 500 m€.

Coi proventi dei nuovi finanziamenti si è anche estinta anticipatamente la linea di credito, parte revolving e parte amortizing, stipulata nel marzo 2004.

## 1.4 L'andamento della gestione del 1° semestre 2007

### 1.4.1. Conto economico sintetico e risultati economici

#### CONTO ECONOMICO SINTETICO CONSOLIDATO<sup>(1)</sup>

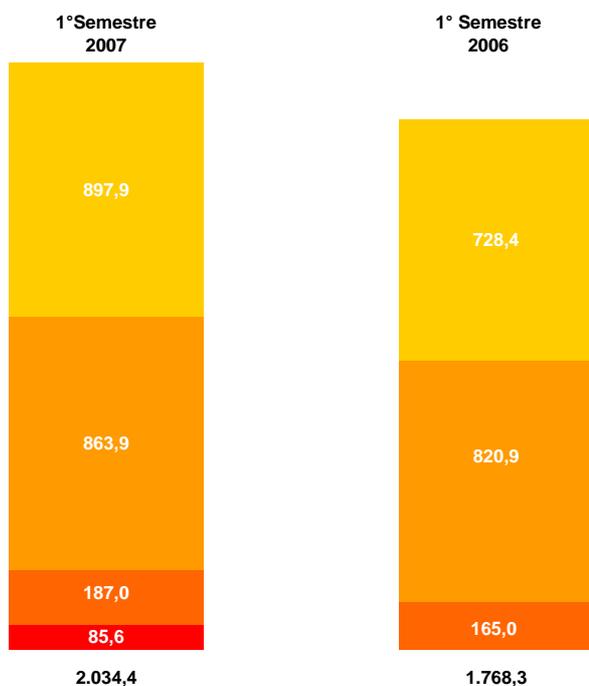
(m€)	1° Semestre 2007		1° Semestre 2006		Variazione	
		Incidenze		Incidenze	A cambi correnti	A cambi costanti
Ricavi	2.034,4	100,0%	1.768,3	100,0%	15,1%	19,3%
Altri proventi operativi	45,3	2,2%	42,2	2,4%	7,3%	8,0%
<b>Totale ricavi e proventi</b>	<b>2.079,7</b>	<b>102,2%</b>	<b>1.810,5</b>	<b>102,4%</b>	<b>14,9%</b>	<b>19,1%</b>
Costo delle materie prime, sussidiarie e merci	(748,4)	36,8%	(620,5)	35,1%	20,6%	24,1%
Costo del personale	(575,5)	28,3%	(515,9)	29,2%	11,6%	16,2%
Costo per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	(309,3)	15,2%	(264,6)	15,0%	16,9%	21,9%
Altri costi operativi	(223,6)	11,0%	(205,4)	11,6%	8,9%	12,8%
<b>EBITDA</b>	<b>222,9</b>	<b>11,0%</b>	<b>204,1</b>	<b>11,5%</b>	<b>9,2%</b>	<b>13,7%</b>
Ammortamenti	(90,9)	4,5%	(82,7)	4,7%	9,9%	14,6%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>132,0</b>	<b>6,5%</b>	<b>121,4</b>	<b>6,9%</b>	<b>8,8%</b>	<b>13,1%</b>
Proventi (Oneri) finanziari	(27,3)	1,3%	(24,0)	1,4%	13,8%	20,7%
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(0,4)		0,1	0,0%	n.s.	n.s.
<b>Utile ante imposte</b>	<b>104,4</b>	<b>5,1%</b>	<b>97,5</b>	<b>5,5%</b>	<b>7,0%</b>	<b>10,7%</b>
Imposte sul reddito	(46,5)	2,3%	(43,2)	2,4%	7,7%	10,8%
<b>UTILE NETTO</b>	<b>57,9</b>	<b>2,8%</b>	<b>54,3</b>	<b>3,1%</b>	<b>6,5%</b>	<b>10,7%</b>
- del Gruppo	52,2	2,6%	49,5	2,8%	5,5%	9,4%
- di azionisti di minoranza	5,6	0,3%	4,8	0,3%	16,5%	24,5%

<sup>(1)</sup> Rispetto al prospetto di Conto Economico esposto a pag. 48, le attività di distribuzione di carburanti sono riflesse per il solo margine lordo generato (1,7 m€ nel 1° semestre 2007, 1,6 m€ nel 1° semestre 2006), esposto fra gli "Altri proventi", anziché per i ricavi di vendita (39,1 m€ nel 1° semestre 2007, 34,1 m€ nel 1° semestre 2006) ed i costi di acquisto (37,4 m€ nel 1° semestre 2007, 32,5 m€ nel 1° semestre 2006).

#### Ricavi consolidati

Nel 1° semestre 2007 Autogrill ha riportato ricavi consolidati per 2.034,4 m€, in aumento del 15,1% rispetto all'analogo periodo del 2006 (+19,3% a cambi costanti).

#### Evoluzione dei ricavi per macroarea geografico-organizzativa



(m€)	Variazione	
	A cambi correnti	A cambi costanti
Europa	14,8%	15,1%
Nord America e Area del Pacifico	5,2%	13,8%
Aldeasa	13,3%	13,3%
Alpha Airports	n.s.	n.s.
<b>Consolidato</b>	<b>15,1%</b>	<b>19,3%</b>

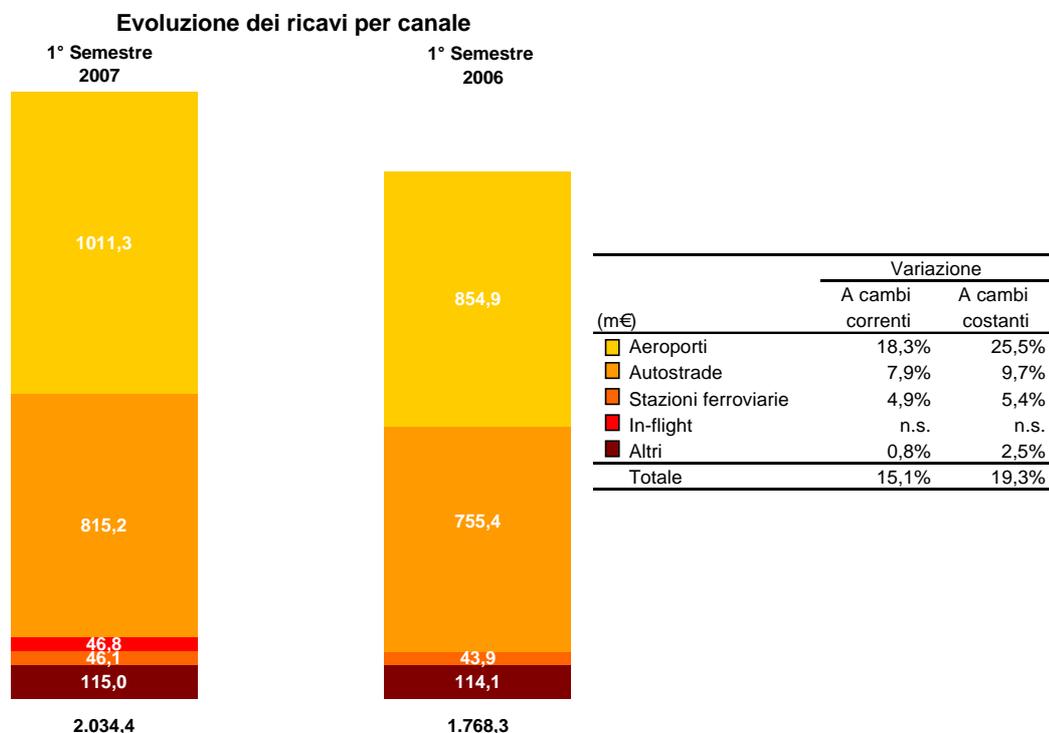
La crescita organica è risultata pari al 10,1% le vendite delle nuove acquisizioni (Alpha Airports Group Plc, la divisione Airport Terminal Restaurants di Cara Operations Ltd., Carestel Group N.V. Carrousel du Louvre e Trentuno S.p.A.), hanno rappresentato il 9,2% della crescita totale.

I ricavi della divisione nord americana HMSHost hanno registrato un incremento in Dollari USA del 13,8% (+5,2% in Euro a cambi correnti), attestandosi a 1.148,2 m\$ rispetto ai 1.009,4 m\$ del 1° semestre 2006.

In Europa si è registrata una crescita dei ricavi del 14,8% rispetto al 1° semestre 2006 (+15,1% a cambi costanti), portando i ricavi di vendita a 897,9 m€.

Il contributo di Aldeasa, consolidata con metodo proporzionale (50%), al fatturato del 1° semestre 2007 è stato di 187 m€, in incremento del 13,3% rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente.

Alpha Airports ha contribuito ai ricavi del 1° semestre 2007 con le vendite del solo mese di giugno, per un controvalore di 85,6 m€.

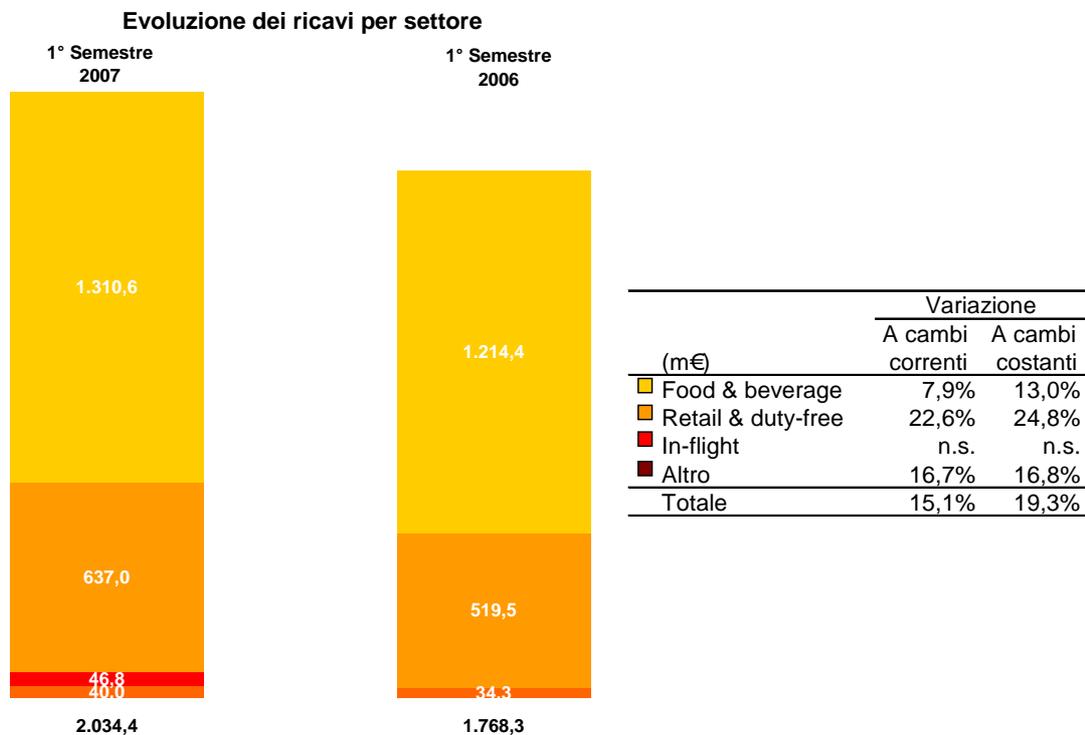


Per quanto riguarda l'andamento per canale, le vendite aeroportuali di prodotti food & beverage e retail hanno pesato per circa il 50% sulle vendite del semestre, rispetto a circa il 48% del periodo di confronto. A questa maggiore incidenza hanno contribuito l'ottima performance del Gruppo in Nordamerica nel comparto aeroportuale, lo sviluppo della presenza del Gruppo negli aeroporti europei, la crescita superiore alla media di Gruppo registrata da Aldeasa nel semestre e il contributo (per ora ancora marginale, in quanto limitato al solo mese di giugno) delle vendite di Alpha Airports di prodotti retail in aeroporto. Globalmente il canale aeroportuale risulta aumentato rispetto al periodo di confronto del 18,3% a cambi correnti, che aumenta al 25,5% a cambi costanti. La crescita organica è stata pari al 13,9%.

La crescita in autostrada (+7,9% a cambi correnti e +9,7% a cambi costanti) è dovuta alla buona performance dell'offerta food & beverage, ma soprattutto del retail, con una ulteriore forte crescita delle vendite di prodotti complementari, in particolare di giochi e lotterie, in Italia.

Le stazioni ferroviarie e gli altri canali (centri commerciali, città e fiere) hanno registrato incrementi nel valore assoluto dei ricavi di vendita, pur se inferiore agli altri canali.

A partire da giugno 2007 entra nella composizione del fatturato di Gruppo per canale il settore dell'in-flight, di cui Alpha Airports è uno dei principali attori a livello mondiale e leader in UK. Nel mese di giugno Alpha Airports ha registrato ricavi per catering e per vendite di prodotti retail nel settore in-flight per il controvalore di 46,8 m€ (pari al 54,7% del fatturato mensile realizzato dal Gruppo Alpha).



In termini di composizione merceologica delle vendite, la descritta forte performance di vendita realizzata da Aldeasa e dai prodotti complementari in Italia, unita alla contribuzione (pur limitata temporalmente) delle vendite realizzate da Alpha Airports di prodotti di retail aeroportuale hanno contribuito all'aumento dell'incidenza delle vendite retail sul totale, che sono passate dal 29,4% al 31,3% delle vendite totali.

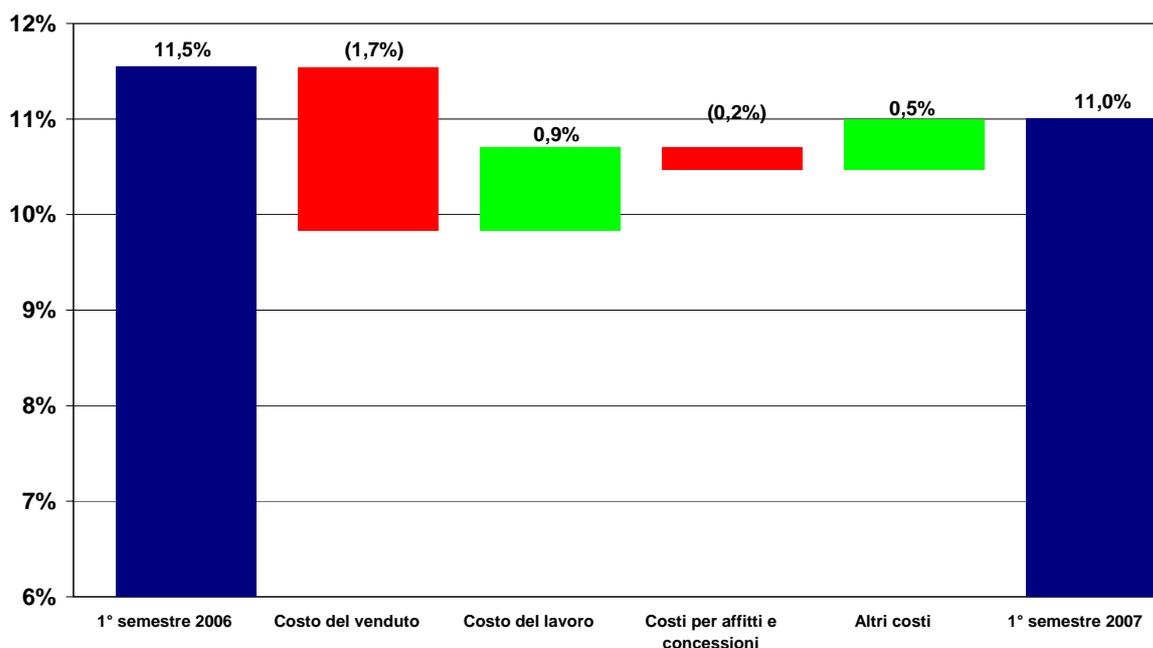
**EBITDA**

	1° Semestre	1° Semestre	Variazione	
	2007	2006	A cambi correnti	A cambi costanti
(m€)				
<b>Nord America e Area del Pacifico</b>	108,5	104,3	3,7%	12,1%
<i>% sui ricavi</i>	12,6%	12,7%		
<b>Europa</b>	98,4	95,6	3,4%	3,6%
<i>% sui ricavi</i>	11,0%	12,2%		
<b>Aldeasa</b>	15,9	14,1	13,3%	13,3%
<i>% sui ricavi</i>	8,5%	8,5%		
<b>Alpha Airports</b>	8,0	-	n.s.	n.s.
<i>% sui ricavi</i>	9,3%			
<b>Non Allocati</b>	(7,8)	(9,9)	19,8%	19,8%
<b>Consolidato</b>	<b>222,9</b>	<b>204,1</b>	<b>9,2%</b>	<b>13,7%</b>
<i>% sui ricavi</i>	11,0%	11,5%		

Nel 1° semestre 2007 l'EBITDA è stato pari a 222,9 m€, in aumento del 9,2% (+13,7% a cambi costanti) rispetto ai 204,1 m€ del 1° semestre 2006.

Escludendo l'effetto del consolidamento delle nuove acquisizioni, l'EBITDA del 1° semestre 2007 è cresciuto del 2,3%, a cambi correnti, +6,5% a cambi costanti.

L'EBITDA ha diminuito la propria incidenza percentuale sui ricavi di vendita dall'11,5% registrato nel 1° semestre 2006 all'11% del 1° semestre 2007. La scomposizione della variazione dell'EBITDA margin tra il 1° semestre 2006 e il 1° semestre 2007 riflette il mutamento del mix di vendita. Infatti le attività di retail & duty-free sono generalmente caratterizzate da una maggiore incidenza del costo del venduto rispetto a quelle di food & beverage, con una parziale compensazione nella minore intensità d'uso della componente lavoro.

**Evoluzione dell'EBITDA**


EBIT

	1° Semestre	1° Semestre	Variazione	
	2007	2006	A cambi correnti	A cambi costanti
(m€)				
Nord America e Area del Pacifico	66,2	60,4	9,1%	17,9%
<i>% sui ricavi</i>	7,7%	7,4%		
Europa	55,1	60,2	-7,8%	-7,7%
<i>% sui ricavi</i>	6,1%	7,7%		
Aldeasa	12,5	10,8	17,3%	17,3%
<i>% sui ricavi</i>	6,7%	6,5%		
Alpha Airports	6,1	-	n.s.	n.s.
<i>% sui ricavi</i>	7,2%			
Non Allocati	(7,9)	(10,0)	19,0%	19,0%
<b>Consolidato</b>	<b>132,0</b>	<b>121,4</b>	<b>8,8%</b>	<b>13,1%</b>
<i>% sui ricavi</i>	6,5%	6,9%		

Il risultato operativo (EBIT) ha registrato un incremento dell'8,8% (+13,1% a cambi costanti), raggiungendo nel 1° semestre 2007, 132 m€. La minore incidenza degli investimenti e dei relativi ammortamenti delle attività retail & duty-free rispetto alla ristorazione riavvicinano la marginalità netta dei due settori, attenuando l'effetto diluitivo della maggior crescita delle attività retail. La flessione a livello anche assoluto registrato dalle attività in Europa sconta principalmente i più estesi investimenti di sviluppo.

Utile netto

Nel 1° semestre 2007 l'utile netto di competenza del Gruppo è stato pari a 52,2 m€, in crescita del 5,5% (+9,4% a cambi costanti) rispetto ai 49,5 m€ dell'analogo periodo dell'anno precedente.

## PRINCIPALI MACROAREE GEOGRAFICO-ORGANIZZATIVE

Di seguito si forniscono i principali dati economici suddivisi per macroaree geografico-organizzative:

## ➤ NORDAMERICA ED AREA DEL PACIFICO

Per eliminare l'interferenza delle variazioni del rapporto di cambio con l'Euro ed agevolare una lettura dei fenomeni economici sottostanti, i dati di seguito riportati sono espressi in milioni di Dollari USA (m\$).

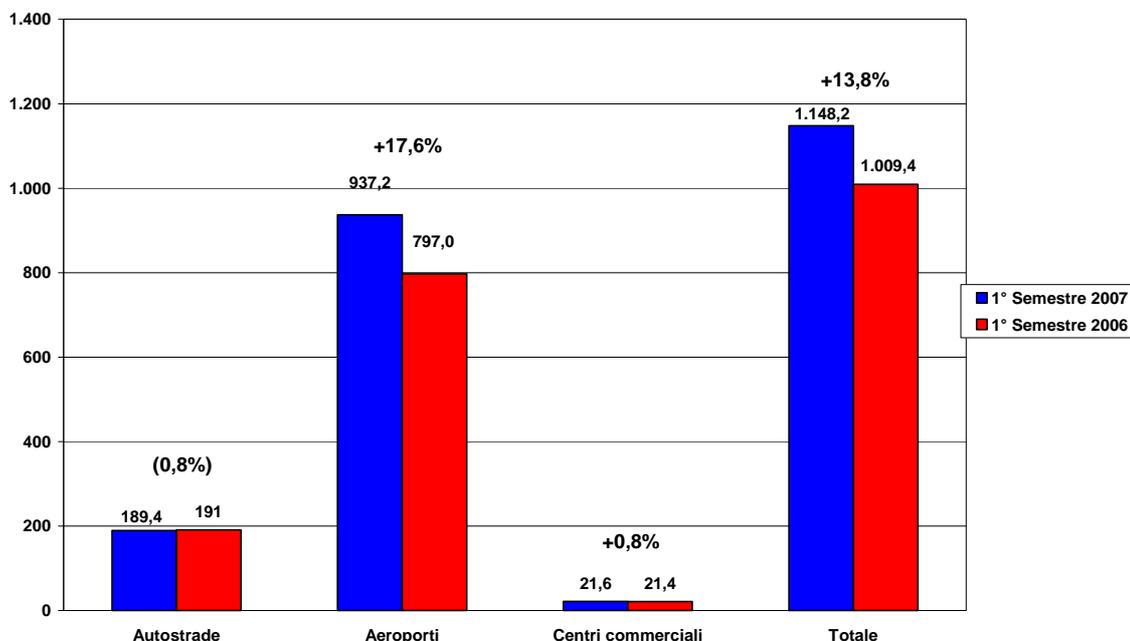
	1° Semestre	1° Semestre	Variazione
	2007	2006	
(m\$)			
Ricavi	1.148,2	1.009,4	13,8%
Ebitda	144,2	128,2	12,1%
<i>% sui ricavi</i>	12,6%	12,7%	
Investimenti	72,5	49,4	46,4%

Nel 1° semestre del 2007 HMSHost ha generato ricavi pari a 1.148,2 m\$, in aumento del 13,8% rispetto al corrispondente periodo del 2006. Le unità di nuovo consolidamento hanno generato

ricavi per 36,2 m\$. La crescita organica è stata pari al 10,2%. Questo risultato è stato conseguito grazie al buon andamento del canale aeroportuale, mentre il canale autostradale è stato influenzato, specie nel 1° trimestre dell'anno, dall'avvio dei lavori di rinnovo dei punti di vendita oggetto di recenti aggiudicazioni ed estensioni

## Ricavi

Evoluzione dei ricavi per canale



Nel dettaglio, i canali nei quali il Gruppo opera hanno evidenziato i seguenti risultati:

- *aeroporti*: il fatturato ha raggiunto i 937,2 m\$, in aumento del 17,6% sul totale e del 13,0% al netto delle nuove unità canadesi. Su base comparabile la crescita è stata pari al 12,5% rispetto a un aumento del traffico nel periodo dell'1,5% (fonte: Air Transport Association, A.T.A.): la continua introduzione di nuove formule commerciali e i costanti sforzi finalizzati al miglioramento del servizio ai clienti hanno permesso alla società di beneficiare appieno della ripresa del traffico aeroportuale;
- *autostrade*: i ricavi generati dal canale sono stati pari a 189,4 m\$, sostanzialmente in linea con il dato dello stesso periodo del 2006 (191,0 m\$). La leggera riduzione è stata causata dalla definitiva uscita da alcuni punti vendita e dall'avvio del progetto di upgrading delle locations sulla Pennsylvania e sulla Maine Turnpike. Le vendite su base comparabile sono cresciute del 2,4%;
- *centri commerciali*: le vendite sono state pari a 21,6 m\$ in crescita dello 0,8% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

## EBITDA

Nei primi sei mesi dell'esercizio l'EBITDA è stato pari a 144,2 m\$, in aumento del 12,1% rispetto al 1° semestre del 2006, con una incidenza sulle vendite sostanzialmente stabile e pari al 12,6% (12,7% nel corrispondente periodo del 2006). La leggera flessione nella marginalità percentuale riflette sia l'incremento del costo del venduto per le tensioni registratosi nei prezzi di alcune materie prime legate ai forti rincari del grano (e suoi derivati) sia il contenuto aumento del costo del lavoro, fenomeni che si sono manifestati entrambi soprattutto nel 2° trimestre 2007.

## Investimenti

Gli investimenti sono stati pari a 72,5 m\$, in aumento rispetto ai 49,4 m\$ del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. L'avvio dei progetti di ristrutturazione dei punti vendita autostradali della Pennsylvania e della Maine Turnpike, le attività di upgrading dell'offerta di alcuni importanti aeroporti, fra i quali, per esempio, Toronto, New York JFK, Atlanta e Oakland, ed il proseguimento dei progetti di ICT finalizzati al miglioramento dei sistemi operativi e di controllo spiegano il significativo incremento registrato rispetto al 1° semestre 2006. La realizzazione della nuova sede centrale ha inoltre assorbito nel semestre circa 11 m\$.

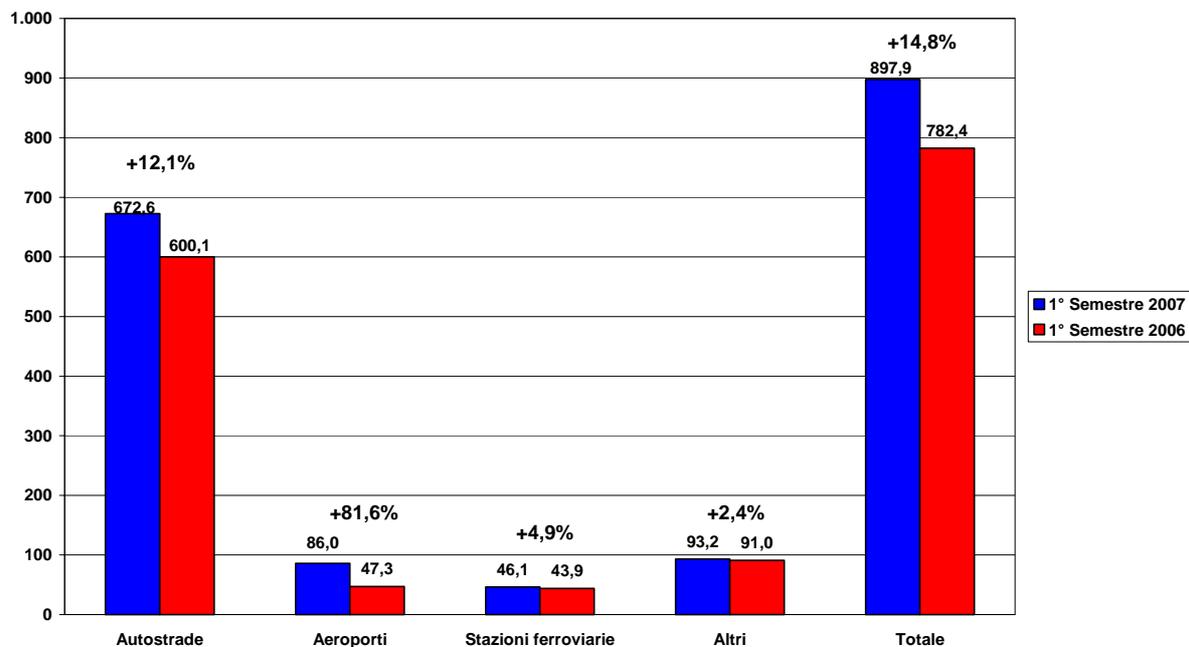
## ➤ EUROPA

(m€)	1° Semestre 2007	1° Semestre 2006	Variazione	
			Totale	A cambi costanti
Ricavi	897,9	782,4	14,8%	15,1%
Ebitda	98,4	95,6	3,4%	3,6%
% sui ricavi	11,0%	12,2%		
Investimenti	52,9	34,8	52,3%	52,4%

## Ricavi

In Europa Autogrill ha realizzato ricavi per 897,9 m€, in crescita del 14,8% rispetto ai 782,4 m€ del 2° trimestre 2006 (+15,1% a cambi costanti). Le unità di nuovo consolidamento hanno generato ricavi pari a 45,0 m€ circa il 5% del totale. La crescita organica è stata pari al 9%.

Evoluzione dei ricavi per canale



La crescita nel canale aeroportuale è stata dell'81,6%. Il canale aeroportuale ha beneficiato fortemente dal consolidamento delle attività aeroportuali di Carestel e dall'apertura dei punti vendita dei nuovi aeroporti in gestione (in particolare Brindisi Casale, Catania Fontanarossa,

Copenaghen e Shannon). Escludendo il consolidamento di Carestel la crescita è comunque elevata e pari al 24,9%.

La crescita delle vendite nel canale autostradale è stata invece del 12,1% (9,9% al netto delle acquisizioni).

### EBITDA

Nel 1° semestre 2007 l'EBITDA è stato pari a 98,4 m€, in aumento del 3,4% rispetto ai 95,6 m€ del 1° semestre 2006 ma con una minor incidenza sulle vendite, passata dal 12,2% all'11% per effetto della maggiore crescita delle attività retail (soprattutto lotterie in Italia) rispetto alla ristorazione e delle inefficienze connesse ai più estesi investimenti di sviluppo.

### Investimenti

Nel 1° semestre 2007 gli investimenti sono ammontati a 52,9 m€, in aumento di oltre il 50% rispetto ai 34,8 m€ del corrispondente periodo 2006. Gli investimenti del periodo hanno riguardato principalmente gli interventi di ammodernamento e di ampliamento delle unità autostradali oggetto di recenti aggiudicazioni o rinnovi. Una quota rilevante è inoltre stata destinata all'estensione della rete operativa negli altri canali, soprattutto in Italia.

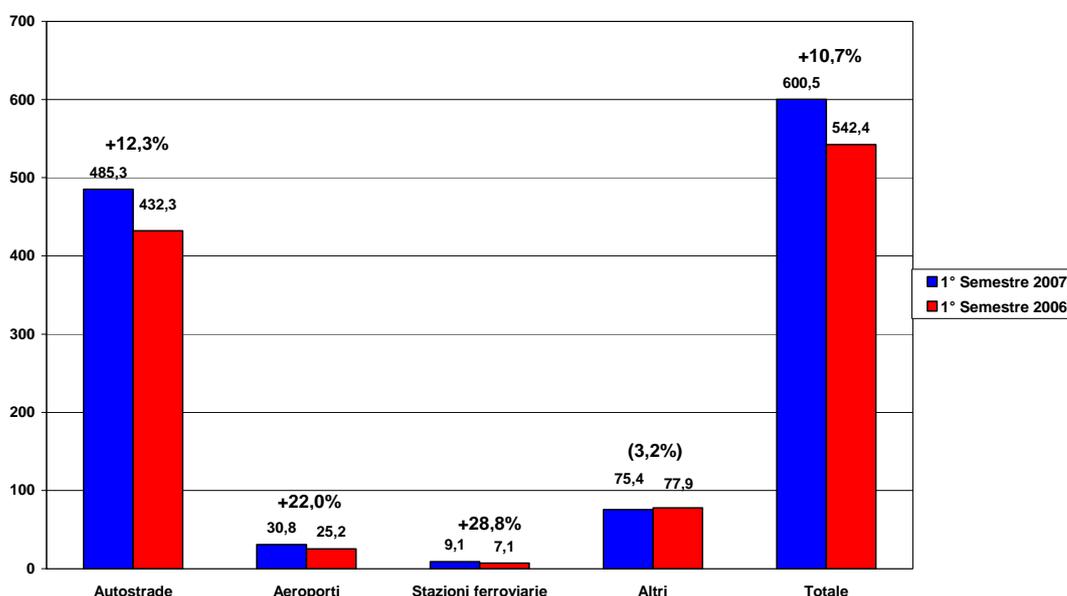
## Italia

(m€)	1° Semestre 2007	1° Semestre 2006	Variazione
Ricavi	600,5	542,4	10,7%
Ebitda	79,6	78,4	1,5%
% sui ricavi	13,3%	14,5%	
Investimenti	35,7	19,3	84,8%

### Ricavi

Nel 1° semestre 2007 il Gruppo Autogrill ha realizzato in Italia ricavi per 600,5 m€, con un incremento del 10,7% rispetto all'analogo periodo del 2006.

Evoluzione dei ricavi per canale



L'incremento delle vendite è stato ottenuto grazie a una positiva performance di tutti i canali e risulta essere particolarmente significativo alla luce degli elementi di discontinuità – uscita da alcuni punti vendita, minore impatto di importanti manifestazioni sportive e lo svolgimento di una intensa attività d'investimento lungo la rete - che hanno caratterizzato questo semestre rispetto al periodo di confronto.

Nel dettaglio, i canali nei quali opera hanno evidenziato i seguenti andamenti:

- *autostrade*: i ricavi generati nel canale autostradale sono stati pari a 485,3 m€, in crescita del 12,3% rispetto ai primi sei mesi del 2006. Grazie alle attività svolte al fine di migliorare l'offerta ed all'andamento particolarmente positivo di alcune categorie merceologiche (giochi e lotterie), il Gruppo è stato in grado di sovraperformare l'andamento del traffico autostradale (+3,5% sulla rete gestita dal Gruppo Atlantia, già Gruppo Autostrade), registrando una crescita dei ricavi su base comparabile pari al 13,8%. Il dato riflette l'uscita da 12 punti vendita lungo l'Autobrennero e l'apertura di 14 nuove unità lungo la viabilità ordinaria.
- *aeroporti*: il fatturato ha raggiunto i 30,8 m€, in aumento del 22% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Il contributo dei nuovi punti vendita aperti a seguito delle numerose aggiudicazioni ottenute nel precedente esercizio (Firenze e Bari Palese, aperti rispettivamente nel maggio e nel luglio 2006, e Brindisi e Catania aperti rispettivamente nello scorso aprile e maggio) ha rafforzato la crescita del 12,1% ottenuta su base comparabile (con una sovra-performance rispetto alla crescita del 7,6% del traffico negli aeroporti in cui il Gruppo è presente (fonte: Assaeroporti);
- *stazioni ferroviarie*: le vendite in questo canale hanno segnato un incremento del 28,8%, attestandosi a 9,1 m€, grazie agli ottimi risultati registrati dai punti vendita comparabili (+13,5%) – fra i quali spicca Roma Termini – e al contributo delle nuove unità aperte (Milano Cadorna, Piombino e Milano Porta Garibaldi, rispettivamente nel marzo e nel luglio 2006 e maggio 2007;
- *altri canali (centri commerciali, città e fiere)*: il fatturato generato da questi canali durante il semestre è stato pari a 75,4 m€, in flessione del 3,2% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente a causa della diminuite attività fieristiche derivanti dalle inferiori vendite realizzate in occasione delle Universiadi 2007 rispetto a quelle conseguite all'epoca delle Olimpiadi Invernali di Torino nel 2006. Le attività cittadine sono state influenzate dalla chiusura del locale Milano San Babila nel settembre 2006 (-4,3%). Viceversa i centri commerciali hanno registrato una crescita del fatturato del 12,3% nonostante la lieve contrazione registrata nel periodo dai visitatori (-1%, indice Footfall).

## EBITDA

Nei primi sei mesi dell'esercizio l'EBITDA è stato pari a 79,6 m€, in aumento dell'1,5% rispetto al corrispondente periodo del 2007 e con un'incidenza sulle vendite pari al 13,3% rispetto al 14,5% del 1° semestre 2006. Tale flessione riflette sia l'impatto di una crescita delle attività retail decisamente più sostenuta rispetto alla crescita delle attività di ristorazione, sia i cambiamenti avvenuti nella rete. Il periodo è stato infatti caratterizzato dall'uscita da consolidate unità autostradali alle quali si sono contrapposte numerose aperture sulla viabilità ordinaria e in altri canali con le relative inefficienze di start-up. Ulteriori temporanee inefficienze sono state causate dalle iniziative di ammodernamento della rete, intensificate rispetto al periodo di confronto.

## Investimenti

Il 1° semestre del 2007 è stato caratterizzato da un'attività d'investimento senza precedenti, con un conseguente significativo aumento delle risorse impiegate: 35,7 m€ rispetto ai 19,3 m€ del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, con le concessioni autostradali e quelle

aeroportuali particolarmente coinvolte. Il canale autostradale è stato interessato, oltre che dalle aperture precedentemente menzionate lungo la viabilità ordinaria, anche dall'accelerazione del processo di ristrutturazione e upgrading dei punti vendita rinnovati nei precedenti esercizi: nel semestre sono stati completati 14 progetti. Nel canale aeroportuale le risorse sono state dedicate ai punti vendita dei nuovi aeroporti di Brindisi e Catania ed alla realizzazione dell'importante progetto di ristrutturazione relativo all'aeroporto di Milano Malpensa. Negli "Altri canali", si segnala l'apertura del nuovo concept Puro Gusto in Piazza del Duomo a Milano.

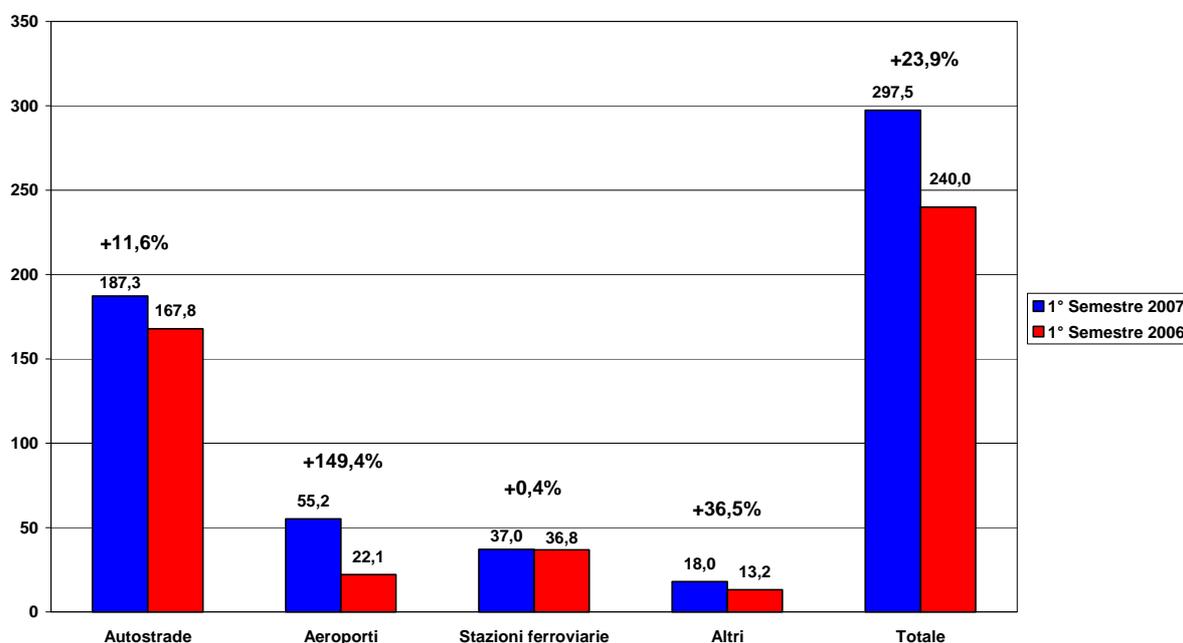
## Resto d' Europa

(m€)	1° Semestre 2007	1° Semestre 2006	Variazione	
			Totale	a cambi costanti
Ricavi	297,5	240,0	23,9%	25,0%
Ebitda	18,8	17,2	9,7%	11,1%
% sui ricavi	6,3%	7,2%		
Investimenti	17,3	15,5	11,6%	11,8%

E' l'area caratterizzata dalla più accentuata stagionalità dei ricavi, in particolare per la tipologia di utenza della rete autostradale, tuttora il canale prevalente di attività.

### Ricavi

Evoluzione dei ricavi per canale



L'incremento del 23,9% a 297,5 m€ evidenzia l'intensa attività di sviluppo condotta nell'area. In particolare, per il 17,1% l'incremento è legato all'acquisizione di Carestel, consolidata dal 4° trimestre 2006. In crescita le attività di recente avvio nel Nord e nell'Est Europa e quelle in Spagna e Olanda, mentre le attività in Svizzera, Belgio e Francia continuano a risentire dei lavori in corso, rispettivamente, sulla rete autostradale (Svizzera e Belgio) e nelle stazioni ferroviarie (Francia). I

tassi di crescita organica registrati nei canali autostrade e aeroporti sono risultati pari, rispettivamente, al +3,8% ed al +28,1%.

Il positivo sviluppo delle attività di ristorazione nelle stazioni ferroviarie spagnole ha compensato la flessione dei ricavi registrata nel canale in Francia, connessa ai lavori in corso in alcune importanti stazioni parigine.

### EBITDA

L'EBITDA aumenta del 9,7%, a 18,8 m€, beneficiando per 3,1 m€ del contributo delle nuove entità consolidate.

### Investimenti

Gli investimenti sono stati pari a 17,3 m€, con un incremento dell'11,6% (+11,8% a cambi costanti). Tra gli investimenti più significativi realizzati nel periodo si ricordano le nuove unità di ristorazione all'interno del Centro Direzionale Telefonica, a Madrid.

### ➤ ALDEASA

*Si precisa che i dati che vengono di seguito riportati si riferiscono alla totalità di Aldeasa S.A. e delle sue controllate. Per quanto riguarda il loro contributo ai dati del Gruppo Autogrill, si ricorda che il Gruppo Aldeasa è consolidato invece col metodo proporzionale (50%).*

(m€)	1° Semestre 2007	1° Semestre 2006	Variazione
Ricavi	374,0	330,0	13,3%
Ebitda	31,8	28,2	13,3%
% sui ricavi	8,5%	8,5%	
Investimenti	13,8	15,8	-12,9%

### Ricavi

Il fatturato generato da Aldeasa nel 1° semestre del 2007 è stato pari a 374 m€, in aumento del 13,3% rispetto al corrispondente periodo del 2006.

Nel dettaglio:

- *aeroporti*: i ricavi complessivi sono stati pari a 362,6m€, in crescita del 13,8% rispetto ai primi sei mesi del 2006. Negli aeroporti spagnoli le vendite sono aumentate del 9,8%, raggiungendo 277,7 m€, grazie a risultati positivi sia negli aeroporti "business" (fra i quali spicca Madrid che beneficia dell'apertura del nuovo terminal 4) sia in quelli turistici. Il fatturato degli aeroporti internazionali è stato pari a 84,9 m€, in crescita del 29,3%: grazie ai significativi progressi in Giordania, Kuwait, Messico, e Cile. A giugno, inoltre, sono stati aperti i punti vendita nell'aeroporto di Vancouver;
- *palazzi e musei*: le vendite sono state pari a 11,4 m€, sostanzialmente in linea con quelle registrate nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

### EBITDA

Nei primi sei mesi dell'esercizio l'EBITDA è stato pari a 31,8 m€, in aumento del 13,3% rispetto al 1° semestre del 2006. L'incidenza percentuale dell'EBITDA sulle vendite si è mantenuta stabile all'8,5%, per effetto del sostanziale bilanciamento tra i maggiori affitti sulle concessioni spagnole rinnovate fino alla fine del 2009 e la maggiore redditività connessa all'aumento delle vendite.

## Investimenti

Gli investimenti sono stati pari a 13,8 m€, rispetto ai 15,8 m€ nel periodo di confronto, e principalmente connessi all'avvio dell'attività all'aeroporto di Vancouver, all'apertura di un nuovo punto vendita nell'aeroporto messicano di Cancun ed all'inizio delle ristrutturazioni dei punti vendita presenti nei vecchi terminal dell'aeroporto di Madrid. Gli investimenti avevano riguardato le nuove unità nel terminal 4 dell'aeroporto di Madrid e nell'aeroporto di Kuwait City, nei primi mesi del 2006.

## ➤ ALPHA AIRPORTS

Come indicato precedentemente, Alpha Airports entra nel periodo di consolidamento di gruppo a partire dal 1° giugno 2007. Il contributo di Alpha Airports ai risultati consolidati del 1° semestre 2007 è pertanto assai limitato: un apporto ai ricavi di gruppo di 85,6 m€ (pari al 4,2% delle vendite consolidate del 1° semestre) ed un EBITDA di 8,0 m€ (pari al 3,6% dell'EBITDA consolidato).

Per fornire una più completa informazione sull'andamento gestionale della nuova società, si darà nel seguito una descrizione della performance di Alpha Airports per il periodo dal 1° febbraio 2007 (data di apertura dell'esercizio sociale di Alpha Airports) e il 30 giugno 2007.

(m£)	Febbraio-Giugno 2007	Febbraio-Giugno 2006	Variazione
Ricavi	229,4	220,5	4,0%
Ebitda	13,0	10,3	26,2%
% sui ricavi	5,7%	4,7%	

Per comparabilità, i dati esposti sono redatti secondo i principi contabili adottati anche in passato da Alpha Airports Group e pertanto non perfettamente allineati con quelli di Gruppo. Al contrario i dati di Alpha Airports riferiti al mese di giugno 2007 e inseriti nei dati consolidati di Gruppo del 2° trimestre 2007 ed al 30 giugno 2007 sono stati predisposti applicando i criteri di Gruppo.

## Ricavi

Nei primi cinque mesi del corrente esercizio (periodo da febbraio a giugno 2007) le vendite totali sono aumentate del 4%, attestandosi a 229,4 m£.

Nel settore in-flight (catering a bordo e vendite a bordo di prodotti retail e food & beverage) le vendite sono complessivamente aumentate del 3% circa. Le vendite del settore sono prevalentemente generate sul mercato domestico, con vendite fuori UK ancora limitate, ma in forte crescita.

Nei primi 5 mesi di esercizio, le vendite in-flight negli UK sono state sostanzialmente stabili con una considerevole crescita delle vendite di prodotti retail a bordo che ha compensato la chiusura dei contratti con ThomsonFly e BA Connect.

Al contrario le vendite in-flight internazionali sono cresciute del 20% circa, trainate dalla forte crescita delle vendite sul mercato australiano, ottenuta a seguito del conseguimento di nuovi contratti con Malasyan Airlines, Air New Zealand e Etihad. Buona crescita delle vendite anche in Romania.

Nel settore di retail aeroportuale, l'incremento delle vendite è stato del 5% circa. A differenza del comparto in-flight, nel retail aeroportuale si è assistito nei primi 5 mesi dell'anno ad una crescita delle vendite UK (+6%) che ha assorbito la leggera flessione delle vendite internazionali, calate dell'1% circa, principalmente a seguito della chiusura di due contratti in Turchia. Anche le

restrizioni legate ai controlli di sicurezza nello scalo di Colombo (Sri Lanka) hanno limitato la performance del settore retail fuori UK.

### EBITDA

Nel periodo considerato l'EBITDA di Alpha Airports è ammontato a 13,0 m£, con un incremento del 26,2% rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente (10,3 m£). Conseguentemente è risultata migliorata l'incidenza percentuale dell'EBITDA sulle vendite, passata dal 4,7% al 5,7%. Parte del miglioramento registrato nel periodo è ascrivibile ad un indennizzo di 1,2 m£ per l'estinzione anticipata del contratto in-flight con BA Connect. Per converso, l'EBITDA del periodo ha sostenuto costi superiori alle attese a seguito del ritardo nell'apertura dei punti vendita presso l'Aeroporto Internazionale di New Delhi, che Alpha Airports opera in joint-venture con Pantaloon Retail (India) Ltd.. L'apertura, prevista per gennaio 2007, è slittata alla fine di marzo 2007 e tuttora le vendite risultano significativamente inferiori alle attese.

### Investimenti

Gli investimenti effettuati nel periodo si sono limitati ad alcune sostituzioni nella flotta di veicoli commerciali.

### Sviluppo commerciale

Tra gli eventi significativi del periodo va richiamata l'aggiudicazione di un contratto triennale per servizi di catering a bordo per la compagnia Etihad Airways sui voli da Sidney ad Abu Dhabi. Il servizio è iniziato nel mese di marzo 2007.

Sempre nel settore in-flight, Alpha Airports si è aggiudicata il rinnovo sino al giugno 2011 del contratto con American Airlines per i servizi di catering su tutti i voli della compagnia in partenza da London Heathrow e London Gatwick. Alpha Airports si è inoltre aggiudicata un nuovo contratto, anch'esso della durata di tre anni e mezzo, con American Airlines per i servizi di catering a bordo dei voli in partenza dall'aeroporto di Manchester a decorrere da gennaio 2008.

Alpha ha infine rinnovato, anticipatamente e sino a fine 2010, anche il contratto con United Airlines per la fornitura di servizi di catering sui voli della compagnia da London Heathrow.

Nel settore del retail, Alpha Airports ha annunciato la chiusura dei negozi World news (giornali, tabacco, e prodotti dolciari) presso il Terminal 3 di London Heathrow e gli aeroporti di Aberdeen e Edimburgo.

Per converso, Alpha Airports ha siglato nel periodo un contratto di licenza con Starbucks Coffee Company (UK) Ltd per l'apertura di punti vendita a marchio Starbucks in una serie di aeroporti negli UK. La prima è attesa per ottobre 2007 nell'aeroporto di Jersey.

## 1.4.2 Stato patrimoniale sintetico al 30 giugno 2007 e flussi di cassa del semestre

### STATO PATRIMONIALE SINTETICO CONSOLIDATO

(m€)	30/06/2007	31/12/2006	Variazione	
			Totale	a cambi costanti
Attività immateriali	1.310,5	1.121,5	189,0	203,0
Immobili, impianti e macchinari	906,7	768,4	138,3	147,9
Immobilizzazioni finanziarie	147,6	32,2	115,4	115,7
<b>A) Immobilizzazioni</b>	<b>2.364,8</b>	<b>1.922,1</b>	<b>442,7</b>	<b>466,6</b>
Magazzino	209,9	137,6	72,3	73,3
Crediti commerciali	148,7	60,1	88,6	88,7
Altri crediti	163,0	112,3	50,7	51,4
Debiti commerciali	(531,5)	(469,5)	(62,0)	(64,5)
Altri debiti	(351,1)	(289,1)	(62,0)	(64,7)
<b>B) Capitale di esercizio</b>	<b>(361,0)</b>	<b>(448,6)</b>	<b>87,6</b>	<b>84,3</b>
<b>C) Capitale investito, dedotte le passività di esercizio</b>	<b>2.003,8</b>	<b>1.473,5</b>	<b>530,3</b>	<b>551,0</b>
<b>D) Altre attività e passività non correnti non finanziarie</b>	<b>(180,8)</b>	<b>(156,5)</b>	<b>(24,3)</b>	<b>(24,0)</b>
<b>E) Attività destinate alla vendita</b>	<b>14,0</b>	<b>21,4</b>	<b>(7,4)</b>	<b>(7,4)</b>
<b>F) Capitale investito netto</b>	<b>1.837,0</b>	<b>1.338,4</b>	<b>498,6</b>	<b>519,5</b>
Patrimonio netto del Gruppo	479,4	524,5	(45,1)	(46,1)
Patrimonio netto di terzi	42,6	33,5	9,1	9,6
<b>G) Patrimonio netto</b>	<b>522,0</b>	<b>557,9</b>	<b>(35,9)</b>	<b>(36,5)</b>
<b>H) Obbligazioni convertibili</b>	<b>39,8</b>	<b>39,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>
Debiti finanziari a medio/lungo termine	1.296,4	772,6	523,8	544,3
Crediti finanziari a medio/lungo termine	(6,7)	(9,0)	2,3	2,3
<b>I) Indebitamento finanziario a medio-lungo termine</b>	<b>1.289,7</b>	<b>763,6</b>	<b>526,1</b>	<b>546,6</b>
Debiti finanziari a breve termine	191,8	214,3	(22,5)	(19,9)
Disponibilità e crediti finanziari a breve termine	(206,3)	(236,8)	30,5	28,8
<b>L) Posizione finanziaria netta a breve termine</b>	<b>(14,5)</b>	<b>(22,5)</b>	<b>8,0</b>	<b>9,0</b>
<b>Posizione finanziaria netta (H+I+L)</b>	<b>1.315,0</b>	<b>780,5</b>	<b>534,5</b>	<b>556,0</b>
<b>M) Totale, come in E)</b>	<b>1.837,0</b>	<b>1.338,4</b>	<b>498,6</b>	<b>519,5</b>

L'acquisizione di Alpha Airports è all'origine dell'aumento del capitale investito netto nel semestre. Per i dettagli si rimanda a pag. 55 e seguenti.

Acquisizioni minori, investimenti operativi superiori agli ammortamenti del periodo e la stagionale flessione del circolante hanno anch'essi concorso all'incremento di 519,5 m€, ridotto a 498,6 m€ dall'effetto conversione delle poste relative alle unità del gruppo operanti in aree valutarie diverse dall'euro. Il patrimonio netto del Gruppo si è ridotto nel semestre di 45,1 m€ scontando la distribuzione di dividendi per 101,8 m€, avvenuta il 24 maggio 2007.

L'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2007 ammontava a 1.315,0 m€, con un aumento di 534,5 m€ rispetto al 31 dicembre 2006.

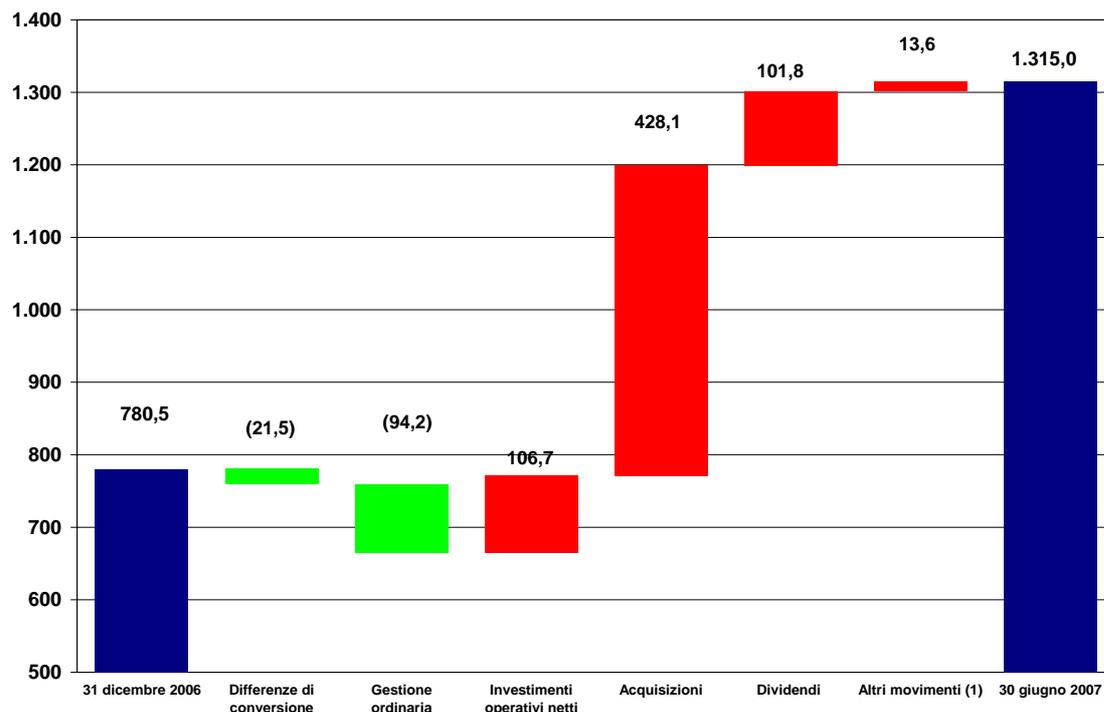
Osservando i principali flussi di cassa del semestre, si rileva che il flusso monetario netto da attività operative è stato pari a 94,2 m€, in lieve flessione rispetto al 1° semestre 2006 (101,8 m€).

In significativo aumento sono risultati nel semestre gli investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali, ammontati a 115,6 m€, con un incremento di 34,1 m€ rispetto al periodo di confronto.

L'impatto complessivo delle acquisizioni effettuate nel semestre è stato di 428,1 m€, in quanto all'esborso netto di cassa pari a 308,7 m€ occorre aggiungere circa 119,4 m€ di indebitamento finanziario netto delle nuove società entrate in consolidato.

Nel semestre, la conversione della componente in Dollari USA ha poi determinato una riduzione dell'indebitamento finanziario netto di 21,5 m€.

I principali flussi e la variazione dell'indebitamento finanziario dal 31 dicembre 2006



(1) Comprende prevalentemente il pagamento di dividendi agli azionisti di minoranza di società controllate e la variazione netta delle attività finanziarie non correnti che non concorrono alla posizione finanziaria netta.

## 1.5 Eventi successivi al 30 giugno ed evoluzione prevedibile della gestione

In data 2 luglio 2007, Autogrill S.p.A. ha lanciato un'offerta pubblica d'acquisto in contanti sul rimanente capitale sociale di Alpha Airports Group Plc al prezzo di 110 pence per azione. Al 23 luglio, prima scadenza dell'offerta, Autogrill S.p.A. aveva ricevuto adesioni per n. 49.090.771 azioni, pari al 27,9% circa del capitale sociale di Alpha; queste azioni, sommate a quelle già detenute prima del lancio dell'OPA ed alle ulteriori 4.612.994 azioni (pari al 2,6% del capitale sociale) acquistate in corso d'OPA, portavano la partecipazione di Autogrill al 96% circa.

In relazione all'ampia adesione all'offerta pubblica di acquisto ed alla prossimità della soglia per la vendita obbligatoria ad Autogrill delle residue partecipazioni di terzi (squeeze-out), il periodo di adesione all'OPA è stato esteso sino al 4 settembre.

Il 16 agosto 2007, Autogrill S.p.A. aveva comunicato l'avvio delle procedure per la cancellazione del titolo Alpha Airports dallo UKLA Official List e la sua esclusione dalle negoziazioni al London Stock Exchange (il de-listing).

Alla chiusura dell'OPA, la partecipazione di Autogrill aveva raggiunto il 98,3% del capitale di Alpha Airports Group Plc.

Il termine legale per le eventuali opposizioni allo squeeze-out da parte degli azionisti di minoranza scadrà il 3 ottobre prossimo. Si prevede quindi che squeeze-out e de-listing siano conclusi entro il mese di ottobre.

Nel frattempo, i Consiglieri indipendenti della società hanno rassegnato il mandato ed il 13 agosto 2007 il Consiglio di Amministrazione di Alpha Airports Group Plc ha cooptato Gianmario Tondato da Ruos e Alberto De Vecchi, rispettivamente Amministratore Delegato e CFO di Autogrill.

Lo scorso mese di luglio Autogrill ha rilevato, tramite HMSHost, tutte le attività di FoodBrand LLC, operatore di ristorazione in concessione attivo, con oltre 80 punti vendita, negli aeroporti e nei centri commerciali statunitensi.

Sempre a luglio, nell'ambito del processo di sviluppo del business nel mercato britannico e di ampliamento del portafoglio brand, il Gruppo ha rilevato la società inglese The Bagel Street Company Ltd, marchio di ristorazione con una presenza strategica all'interno dei principali quartieri londinesi, quali il London Eye e il London Bridge, oltre che nell'aeroporto di Heathrow.

Al termine della 35<sup>a</sup> settimana (dati progressivi al 2 settembre 2007), il Gruppo ha riportato un fatturato consolidato in aumento del rispetto al corrispondente periodo 2006, che conferma il positivo trend di crescita della prima parte dell'anno.

Il Gruppo prevede pertanto di conseguire per l'intero esercizio, al tasso di cambio medio €/€ di 1:1,35, ricavi superiori a 4.800m€, un Ebitda di circa 560m€ e investimenti per circa 290m€.

## 1.6 Altre informazioni

### 1.6.1 Corporate Governance

Il sistema di corporate governance della Capogruppo è incentrato sul ruolo di generale indirizzo e di controllo del Consiglio di Amministrazione. Tale sistema è articolato in un insieme di codici, principi e procedure che sono oggetto di continua verifica e aggiornamento, qualora esso risulti necessario in relazione all'evoluzione del contesto normativo, delle "best practices", anche internazionali, e delle necessità operative.

Tra le attività di governo societario di maggiore rilevanza si segnala che, in data 20 giugno 2007, il Consiglio di Amministrazione di Autogrill S.p.A. ha nominato, ai sensi dell'art. 18 dello statuto sociale, il dott. Alberto De Vecchi quale dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, attribuendo allo stesso compiti, responsabilità e mezzi previsti dall'art. 154-bis del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58. L'incarico è stato conferito a tempo indeterminato, sino a revoca per giusta causa o per il sopraggiungere di situazioni di decadenza previste da norme di legge o regolamentari.

### 1.6.2 Azioni Proprie

Al 30 giugno 2007 e durante il semestre chiuso in tale data, né la Capogruppo Autogrill S.p.A. né le sue controllate possedevano direttamente o indirettamente e neppure per il tramite di interposta persona azioni di Autogrill S.p.A.

## 2) Prospetti Contabili Consolidati

## 2.1 Stato Patrimoniale consolidato

Note (K€)	30.06 2007	31.12 2006	Variazione
<b>I</b> Cassa ed altre disponibilità liquide	187.714	216.810	(29.096)
<b>II</b> Altre attività finanziarie	18.589	19.989	(1.400)
<b>III</b> Crediti per imposte sul reddito	7.392	2.552	4.840
<b>IV</b> Altri crediti	128.970	87.816	41.154
<b>V</b> Crediti commerciali	148.739	60.035	88.704
<b>VI</b> Magazzino	209.922	137.609	72.313
<b>Totale attività correnti</b>	<b>701.326</b>	<b>524.811</b>	<b>176.515</b>
<b>VII</b> Immobili, impianti e macchinari	906.658	768.435	138.223
<b>VIII</b> Avviamento	1.237.978	1.060.580	177.398
<b>IX</b> Altre attività immateriali	72.480	60.903	11.577
<b>X</b> Partecipazioni	8.688	5.272	3.416
<b>XI</b> Altre attività finanziarie	145.610	35.861	109.749
<b>XII</b> Imposte differite attive	96.717	98.479	(1.762)
<b>XIII</b> Altri crediti	10.267	10.267	-
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>2.478.398</b>	<b>2.039.797</b>	<b>438.601</b>
<b>XIV</b> Attività destinate alla vendita	<b>13.957</b>	<b>21.442</b>	<b>(7.485)</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>3.193.681</b>	<b>2.586.050</b>	<b>607.631</b>
<b>XV</b> Debiti commerciali	531.533	469.563	61.970
<b>XVI</b> Debiti per imposte sul reddito	32.184	7.887	24.297
<b>XVII</b> Altri debiti	305.737	270.534	35.203
<b>XVIII</b> Debiti bancari	164.981	192.068	(27.087)
<b>XIX</b> Altre passività finanziarie	26.811	22.212	4.599
<b>XXIV</b> Fondi per rischi e oneri	13.164	10.518	2.646
<b>Totale passività correnti</b>	<b>1.074.410</b>	<b>972.782</b>	<b>101.628</b>
<b>XX</b> Altri debiti	39.907	34.838	5.069
<b>XXI</b> Finanziamenti al netto della quota corrente	915.358	492.599	422.759
<b>XXII</b> Obbligazioni	420.845	319.409	101.436
<b>XII</b> Imposte differite passive	48.073	44.897	3.176
<b>XXIII</b> TFR e altri fondi relativi al personale	121.441	113.447	7.994
<b>XXIV</b> Fondi per rischi e oneri	51.641	50.134	1.507
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>1.597.265</b>	<b>1.055.324</b>	<b>541.941</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>2.671.675</b>	<b>2.028.106</b>	<b>643.569</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>522.006</b>	<b>557.944</b>	<b>(35.938)</b>
<b>XXV</b> - di Gruppo	479.383	524.467	(45.084)
- di azionisti di minoranza	42.623	33.477	9.146
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>3.193.681</b>	<b>2.586.050</b>	<b>607.631</b>

## 2.2 Conto Economico consolidato

Note	(K€)	2° Trimestre 2007	2° Trimestre 2006	Variazione	1° Semestre 2007	1° Semestre 2006	Variazione
<b>XXVI</b>	Ricavi	1.158.289	964.626	193.663	2.073.544	1.802.373	271.171
<b>XXVII</b>	Altri proventi operativi	23.443	21.711	1.732	43.508	40.602	2.906
	<b>Totale ricavi ed altri proventi operativi</b>	<b>1.181.732</b>	<b>986.337</b>	<b>195.395</b>	<b>2.117.052</b>	<b>1.842.975</b>	<b>274.077</b>
<b>XXVIII</b>	Costo delle materie prime, sussidiarie e merci	442.684	350.816	91.868	785.696	652.980	132.716
<b>XXIX</b>	Costo del personale	304.033	262.175	41.858	575.508	515.858	59.650
<b>XXX</b>	Costi per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	171.713	138.871	32.842	309.329	264.632	44.697
<b>XXXI</b>	Altri costi operativi	120.306	103.270	17.036	223.598	205.417	18.181
<b>XXXII</b>	Ammortamenti	46.099	41.645	4.454	89.627	82.725	6.902
<b>XXXII</b>	Svalutazioni per perdite di valore di attività materiali ed immateriali	1.252	-	1.252	1.252	-	1.252
	<b>Risultato operativo</b>	<b>95.645</b>	<b>89.560</b>	<b>6.085</b>	<b>132.042</b>	<b>121.363</b>	<b>10.679</b>
<b>XXXIII</b>	Proventi finanziari	4.484	2.909	1.575	5.498	5.150	348
<b>XXXIV</b>	Oneri Finanziari	(19.403)	(14.532)	(4.871)	(32.776)	(29.114)	(3.662)
<b>X</b>	Rettifiche di valore di attività finanziarie	(579)	48	(627)	(364)	139	(503)
	<b>Utile ante imposte</b>	<b>80.147</b>	<b>77.985</b>	<b>2.162</b>	<b>104.400</b>	<b>97.538</b>	<b>6.862</b>
<b>XXXV</b>	Imposte sul reddito	(34.052)	(33.051)	(1.001)	(46.533)	(43.202)	(3.331)
	<b>UTILE NETTO</b>	<b>46.095</b>	<b>44.934</b>	<b>1.161</b>	<b>57.867</b>	<b>54.336</b>	<b>3.531</b>
	- del Gruppo	42.458	42.012	446	52.244	49.510	2.734
	- di azionisti di minoranza	3.637	2.922	715	5.623	4.826	797
	Utile per azione (in cent di €)						
	non diluito	16,7	16,5		20,5	19,5	
	diluito	16,5	16,4		20,3	19,3	

## 2.3 Analisi delle variazioni del Patrimonio Netto consolidato

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva da valutazione di strumenti derivati di copertura	Riserva di conversione	Altre riserve e utili indivisi	Utile del periodo	Patrimonio Netto di Gruppo	Patrimonio Netto di terzi
<b>In migliaia di Euro - (k€)</b>								
<b>31.12.2005</b>	<b>132.288</b>	<b>6.245</b>	<b>(4.035)</b>	<b>2.129</b>	<b>185.041</b>	<b>130.092</b>	<b>451.760</b>	<b>30.881</b>
Destinazione del risultato 2005:								
- A riserve	-	4.510	-	-	64.526	(69.036)	-	-
- Dividendi	-	-	-	-	-	(61.056)	(61.056)	(7.852)
Differenze di conversione e altri movimenti	-	-	-	(10.976)	-	-	(10.976)	(1.308)
Variazione del fair value degli strumenti derivati di copertura	-	-	8.356	-	(3.087)	-	5.269	-
Variazione del fair value dell'opzione di conversione in azioni Autogrill S.p.A. delle obbligazioni convertibili Autogrill Finance S.A. 1999-2014	-	-	-	-	65	-	65	-
Utile del periodo	-	-	-	-	-	49.510	49.510	4.826
<b>30.06.2006</b>	<b>132.288</b>	<b>10.755</b>	<b>4.321</b>	<b>(8.847)</b>	<b>246.545</b>	<b>49.510</b>	<b>434.572</b>	<b>26.547</b>
<b>In migliaia di Euro - (k€)</b>								
<b>31.12.2006</b>	<b>132.288</b>	<b>10.755</b>	<b>395</b>	<b>(22.783)</b>	<b>251.309</b>	<b>152.503</b>	<b>524.467</b>	<b>33.477</b>
Destinazione del risultato 2006								
- A riserve	-	4.763	-	-	45.980	(50.743)	-	-
- Dividendi	-	-	-	-	-	(101.760)	(101.760)	(6.123)
Differenze di conversione e altri movimenti	-	-	-	972	842	-	1.814	(5.097)
Variazione del fair value degli strumenti derivati di copertura	-	-	4.030	-	(1.412)	-	2.618	-
Effetto acquisizione partecipazioni non totalitarie	-	-	-	-	-	-	-	14.743
Utile del periodo	-	-	-	-	-	52.244	52.244	5.623
<b>30.06.2007</b>	<b>132.288</b>	<b>15.518</b>	<b>4.425</b>	<b>(21.811)</b>	<b>296.719</b>	<b>52.244</b>	<b>479.383</b>	<b>42.623</b>

### Prospetto degli utili e delle perdite consolidati complessivi imputati direttamente a Patrimonio Netto

(k€)	1° semestre 2007	1° semestre 2006
Utile (perdite) iscritti direttamente a riserva da valutazione a fair value degli strumenti derivati di copertura <sup>(1)</sup>	2.618	5.269
Utile (perdite) iscritti direttamente a riserva valutazione a fair value dell'opzione di conversione in azioni Autogrill S.p.A. delle obbligazioni convertibili Autogrill Finance S.A. 1999-2014 <sup>(2)</sup>	-	65
Utile (perdite) iscritti direttamente a riserva di conversione e altri movimenti	1.814	(10.976)
<b>Utile (perdite) iscritti direttamente nel Patrimonio Netto di Gruppo</b>	<b>4.432</b>	<b>(5.642)</b>

<sup>(1)</sup> Esposti al netto dell'effetto fiscale classificato alla voce "Altre riserve e utili indivisi".

<sup>(2)</sup> Iscritti alla voce "Altre riserve e utili indivisi".

## 2.4 Rendiconto Finanziario consolidato

(m€)	1° semestre 2007	1° semestre 2006
<b>Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali</b>	<b>181,6</b>	<b>75,7</b>
Utile ante imposte e oneri finanziari netti dell'esercizio (comprensivo della quota di terzi)	131,7	121,5
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni, al netto delle rivalutazioni	90,9	82,7
Rettifiche di valore e (plusvalenze)/minusvalenze su realizzo di attività finanziarie	0,4	(0,1)
(Plusvalenze)/minusvalenze da realizzo immobilizzazioni	(1,6)	(0,5)
Variazione del capitale di esercizio <sup>(1)</sup>	(77,3)	(56,4)
Variazione netta delle attività e passività non correnti non finanziarie	(1,2)	1,7
<b>Flusso monetario da attività operativa</b>	<b>142,9</b>	<b>148,9</b>
Imposte pagate	(23,4)	(21,9)
Interessi pagati	(25,3)	(25,2)
<b>Flusso monetario netto da attività operativa</b>	<b>94,2</b>	<b>101,8</b>
Investimenti in immobili, impianti e macchinari e attività immateriali	(115,6)	(81,5)
Prezzo di realizzo delle immobilizzazioni cedute	11,5	3,4
Acquisto netto di partecipazioni consolidate <sup>(2)</sup>	(324,9)	-
Variazione netta delle immobilizzazioni finanziarie	13,6	4,1
<b>Flusso monetario da attività di investimento</b>	<b>(415,4)</b>	<b>(74,0)</b>
Emissione obbligazioni	110,3	-
Accensione di finanziamenti a medio-lungo termine	615,6	98,6
Rimborsi di quote di finanziamenti a medio-lungo termine	(189,6)	(41,4)
Rimborsi di finanziamenti a breve termine al netto delle accensioni	(134,9)	(22,0)
Pagamento dividendi	(101,8)	(61,1)
Altri movimenti <sup>(3)</sup>	(6,3)	(6,2)
<b>Flusso monetario da attività di finanziamento</b>	<b>293,3</b>	<b>(32,1)</b>
<b>Flusso monetario del periodo</b>	<b>(27,9)</b>	<b>(4,3)</b>
Differenze cambio su disponibilità liquide nette	(0,9)	(2,9)
<b>Cassa e altre disponibilità liquide nette finali</b>	<b>152,8</b>	<b>68,5</b>

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

<sup>(2)</sup> L'importo è esposto al netto delle disponibilità liquide nette alla data di acquisizione, pari a 23,9 m€ e include le somme depositate a garanzia dell'OPA sulle azioni di Alpha Airports Group plc pari a 129,1 m€

<sup>(3)</sup> Include anche la distribuzione di dividendi ai soci di minoranza delle società consolidate.

### Riconciliazione cassa e altre disponibilità liquide nette

(m€)	1° semestre 2007	1° semestre 2006
<b>Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali :</b>	<b>181,6</b>	<b>75,7</b>
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	216,8	144,2
Scoperti di conto corrente	(35,2)	(68,5)
<b>Cassa e altre disponibilità liquide nette finali :</b>	<b>152,8</b>	<b>68,5</b>
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	187,7	88,6
Scoperti di conto corrente	(34,9)	(20,1)

## 3) Note Illustrative

## 3.1 Principi contabili e criteri di consolidamento

### Principi generali

La situazione contabile consolidata al 30 giugno 2007 è stata redatta in osservanza di quanto previsto dal Regolamento Consob approvato con Delibera n° 11971 del 14 maggio 1999, così come modificato ed integrato dalla Delibera Consob n° 14990 del 14 aprile 2005 e successive modifiche e integrazioni.

In seguito all'entrata in vigore del Regolamento Europeo n. 1606 del 19 luglio 2002, a partire dal 1° gennaio 2005 il Gruppo Autogrill ha adottato, per l'elaborazione dei propri bilanci annuali e infrannuali consolidati, i principi contabili internazionali IAS/IFRS emessi dall'International Accounting Standards Board (IASB) ed omologati dall'Unione Europea.

Si ritiene che l'applicazione dei principi contabili internazionali IAS/IFRS non ancora omologati dall'Unione Europea non determinerebbe effetti significativi sulla situazione contabile consolidata del Gruppo Autogrill.

Nella presente Relazione semestrale al 30 giugno 2007, redatta secondo il principio internazionale IAS 34, i principi contabili e i criteri di consolidamento adottati sono omogenei a quelli utilizzati per la redazione del bilancio dell'esercizio 2006, al quale si rinvia per una loro puntuale illustrazione.

La redazione della situazione contabile semestrale e delle relative note in applicazione degli IAS/IFRS richiede da parte della direzione del Gruppo l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio. I risultati che si consuntiveranno potrebbero differire da tali stime. Le stime sono utilizzate per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti, per obsolescenza di magazzino, ammortamenti, svalutazioni di attivo, benefici ai dipendenti, imposte, fondi di ristrutturazione, altri accantonamenti e fondi. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflesse immediatamente a Conto Economico.

La Relazione semestrale è redatta nella prospettiva della continuità aziendale con divisa funzionale costituita dall'Euro. I prospetti contabili nonché tutti i valori indicati nelle Note Illustrative sono rappresentati in migliaia di Euro, ad eccezione del Rendiconto Finanziario, che è redatto in milioni di Euro.

### Struttura, forma e contenuto del bilancio

Gli schemi di bilancio previsti dallo IAS 1 e dallo IAS 7 ed utilizzati nella Relazione semestrale al 30 giugno 2007 sono i seguenti:

- Stato Patrimoniale: con attività e passività distinte fra corrente / non corrente;
- Conto Economico: con classificazione dei costi per natura;
- Analisi delle variazioni del Patrimonio Netto;
- Rendiconto Finanziario: con determinazione del flusso da attività operativa con il metodo indiretto.

Le situazioni contabili di ciascuna impresa rientrante nell'area di consolidamento vengono preparati nella valuta dell'ambiente economico primario in cui essa opera (valuta funzionale). Ai fini della presentazione della situazione contabile consolidata, le attività e le passività delle imprese controllate estere con valute funzionali diverse dall'Euro sono convertite ai cambi correnti alla data di chiusura del periodo. I ricavi e proventi e i costi ed oneri sono convertiti ai cambi medi del periodo. Le differenze cambio emergenti sono rilevate nella voce del Patrimonio Netto "Riserva

di conversione". L'avviamento e gli adeguamenti al fair value generati dall'acquisizione di un'impresa estera sono rilevati nella relativa valuta e sono convertiti utilizzando il tasso di cambio di fine periodo.

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

	2007			2006			
	corrente al 30 giugno	medio del 2° trimestre	medio del 1° semestre	corrente al 30 giugno	medio del 2° trimestre	medio del 1° semestre	corrente al 31 dicembre
Dollaro USA	1,3505	1,3481	1,3291	1,2713	1,2582	1,2296	1,3170
Dollaro canadese	1,4245	1,4791	1,5075	1,4132	1,4109	1,3999	1,5281
Franco svizzero	1,6553	1,6478	1,6320	1,5672	1,5631	1,5610	1,6069
Sterlina inglese	0,6740	0,6788	0,6738	0,6921	0,6878	0,6870	0,6715

### Area di consolidamento e metodi di consolidamento

L'area di consolidamento include le imprese controllate (quelle in cui ai sensi dello IAS 27 la Capogruppo Autogrill S.p.A. ha il potere di determinare le politiche finanziarie e operative di un'impresa in modo tale da ottenere benefici dalla sua attività), le joint-venture (ovvero le attività economiche soggette a controllo congiunto ai sensi dello IAS 31) e le imprese collegate (per le quali è esercitabile un'influenza significativa ai sensi dello IAS 28 e per le quali il consolidamento è peraltro "sintetico" e realizzato mediante valutazione al Patrimonio Netto). Le società considerate ai fini del processo di consolidamento sono elencate in appendice alle presenti Note Illustrative.

In particolare, i prospetti contabili consolidati includono le situazioni contabili al 30 giugno 2007 di Autogrill S.p.A. e di tutte le società nelle quali la Capogruppo detiene direttamente o indirettamente la maggioranza dei diritti di voto, ovvero esercita un'influenza dominante. In quest'ultima tipologia rientrano: Sorebo S.A., Soberest S.A., Volcarest S.A. e S.R.S.R.A. S.A., controllate in virtù di una interessenza pari al 50% del capitale sociale e di un contratto che conferisce al Gruppo la gestione dell'attività.

Autogrill detiene il controllo paritetico congiunto di Aldeasa S.A, di Steigenberger Gastronomie GmbH e di Caresquick N.V.. Alpha Airports detiene il controllo paritetico e congiunto di Servair Air Chef S.r.l. (Italia), Alpha Future Airport Retail Pvt Ltd. (India), Alpha ASD Ltd. (Regno Unito). Tali entità sono state consolidate col metodo proporzionale.

Autogrill Overseas, Inc. e le sue controllate 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, salvo l'ultimo che è di 16. Le rispettive situazioni contabili incluse nei prospetti contabili consolidati relativi al 1° semestre 2007 sono riferite, quindi, al periodo 30 dicembre 2006 – 15 giugno 2007, mentre le situazioni di confronto si riferiscono al periodo 31 dicembre 2005 – 16 giugno 2006. Quelle relative al 2° trimestre 2007 si riferiscono al periodo 24 marzo 2007 – 14 giugno 2007, mentre le situazioni di confronto al periodo 24 marzo 2006 – 15 giugno 2006.

Fino all'esercizio chiuso il 31 dicembre 2006, Autogrill Nederland B.V. e le rispettive controllate suddividono l'esercizio in 13 periodi contabili di 4 settimane ciascuno salvo allinearsi per mantenere la data di chiusura dell'esercizio al 31 dicembre. A partire dal 1° gennaio 2007 l'esercizio è suddiviso secondo il calendario solare. Le rispettive situazioni contabili incluse nei prospetti contabili consolidati relativi al 1° semestre 2007 sono riferite quindi al periodo 1° gennaio 2007 – 30 giugno 2007, mentre le situazioni di confronto si riferiscono al periodo 1° gennaio – 22 giugno 2006.

I risultati economici delle imprese controllate acquisite o cedute nel corso del periodo sono inclusi nel Conto Economico consolidato dalla data di acquisizione fino alla data di cessione del

controllo, con approssimazioni temporali limitate nel caso in cui tali date non coincidono con quelle di chiusura contabili mensili. Qualora necessario, sono effettuate rettifiche alle situazioni contabili delle imprese controllate per allineare i criteri contabili utilizzati a quelli adottati dal Gruppo.

Il consolidamento delle situazioni contabili delle imprese controllate è stato effettuato secondo il metodo del consolidamento integrale attraverso l'assunzione dell'intero importo delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi delle singole società e mediante l'eliminazione del valore contabile delle partecipazioni consolidate detenute a fronte del relativo Patrimonio Netto.

La quota di interessenza degli azionisti di minoranza nelle attività nette delle controllate consolidate è identificata separatamente rispetto al Patrimonio Netto di Gruppo. Tale interessenza viene determinata in base alla percentuale da essi detenuta nei fair value delle attività e passività iscritte alla data dell'acquisizione originaria (si veda "Aggregazioni d'impresa") e nelle variazioni di Patrimonio Netto dopo tale data.

Gli utili e le perdite non ancora realizzati derivanti da operazioni fra imprese rientranti nell'area di consolidamento sono eliminati, se non insignificanti, così come tutte le partite di ammontare significativo che danno origine a debiti e crediti, costi e ricavi fra le imprese del Gruppo. Tali rettifiche, come le altre rettifiche di consolidamento, tengono conto, ove applicabile, del relativo effetto fiscale differito.

Rispetto al 31 dicembre 2006 il perimetro di consolidamento è variato per:

- l'acquisizione nel mese di giugno 2007, attraverso successive transazioni, del 65,5% delle azioni ordinarie di Alpha Airports Group Plc, uno dei principali operatori inglesi di ristorazione e retail aeroportuale;
- l'acquisizione in data 1° febbraio 2007 delle controllate Autogrill Restauration Carrousel S.a.s. (già Carlest S.a.s.) e Patisserie du Louvre S. à r.l., società di diritto francese che gestiscono le attività di ristorazione del Carrousel du Louvre, la galleria commerciale all'interno del museo Louvre di Parigi;
- l'acquisizione in data 3 maggio 2007 di Trentuno S.p.A., catena di ristorazione commerciale del Trentino Alto Adige.

Si rimanda al successivo paragrafo 3.2 per una puntuale descrizione delle operazioni sopra menzionate.

Rispetto al 30 giugno 2006 il perimetro di consolidamento è variato inoltre per:

- l'acquisizione totalitaria di Carestel Group N.V.; si rimanda al paragrafo 5.2 del bilancio dell'esercizio 2006 per la descrizione dell'operazione d'acquisizione, avvenuta in data 20 ottobre 2006, del 65,2% delle azioni ordinarie in circolazione. Dal 2 febbraio 2007 la partecipazione è totalitaria a seguito del perfezionamento nel mese di febbraio dell'OPA lanciata da Autogrill S.p.A. sulle rimanenti azioni e del successivo squeeze-out;
- l'acquisto in data 10 ottobre 2006 di Air Terminal Restaurant (A.T.R.), la divisione delle attività in concessione di Cara Operations Ltd., il principale operatore di ristorazione integrata del Canada. Si rimanda al paragrafo 5.2 del bilancio dell'esercizio 2006 per la descrizione dell'operazione in oggetto.

## 3.2 Acquisizioni di imprese

Nel corso 1° semestre 2007 sono state effettuate le acquisizioni di Alpha Airports Group Plc (Regno Unito), di Trentuno S.p.A. (Italia), di Autogrill Restauration Carrousel S.a.s. e Patisserie du Louvre S. à r.l. (Francia).

La rilevazione delle operazioni menzionate è stata effettuata secondo le disposizioni dell'IFRS 3, come di seguito descritto.

### *Alpha Airports Group Plc*

Nel mese di maggio 2007 Autogrill S.p.A. ha avviato l'acquisizione del capitale di Alpha Airports Group Plc. Attraverso successive operazioni di seguito riportate, al 30 giugno 2007 Autogrill S.p.A. deteneva n. 115.228.451 azioni ordinarie, pari al 65,49% del capitale sociale e dei diritti di voto di Alpha Airports Group Plc:

- in data 30 maggio 2007 Autogrill S.p.A. ha rilevato un blocco di n. 21.995.200 azioni, pari a oltre il 12,5% del capitale sociale di Alpha Airports Group Plc, al prezzo unitario di 95 pence;
- in data 1° giugno 2007 Autogrill S.p.A. ha rilevato da Servair S.A. (Gruppo Air France), in una transazione fuori mercato, n. 30.610.672 azioni, pari circa al 17,4% del capitale sociale, al prezzo unitario di 100 pence e sottoscritto un accordo relativo alle residue n. 16.005.994 azioni (pari a circa il 9,1%), perfezionato in data 11 giugno 2007 al prezzo unitario di 110 pence;
- in data 4 giugno 2007 Autogrill S.p.A. ha rilevato un ulteriore blocco di n. 22.544.511 azioni, pari circa al 12,8% del capitale, al prezzo unitario di 110 pence;
- in data 11 giugno 2007 Autogrill S.p.A. ha rilevato ulteriori blocchi per totali n. 18.668.531 azioni al prezzo unitario di 110 pence;
- entro fine giugno Autogrill S.p.A. ha rilevato ulteriori blocchi per totali n. 5.403.543 azioni al prezzo unitario di 110 pence.

- *L'offerta Pubblica d'Acquisto*

Il 4 giugno 2007 i Consigli di Amministrazione di Autogrill S.p.A. ed Alpha Airports Group Plc hanno raggiunto un accordo che prevede, da parte di Autogrill S.p.A., il lancio di un'offerta pubblica per contanti per l'acquisto delle rimanenti azioni di Alpha Airports Group Plc ancora sul mercato al prezzo unitario di 110 pence.

Il prospetto dell'offerta, contenente termini e condizioni, è stato pubblicato il 2 luglio 2007. Il primo periodo d'offerta si è concluso il 23 luglio 2007, con adesioni per 49.090.771 azioni, pari al 27,9% del capitale sociale. La partecipazione di Autogrill S.p.A. era così salita a circa il 96%.

Il periodo di validità dell'offerta è stato esteso per facilitare l'acquisizione delle residue azioni.

Avendo nel frattempo raggiunto il 97,8% del capitale sociale di Alpha Airports Group Plc, e ottenuto la clearance dalla Commissione Antitrust europea, il 16 agosto 2007, Autogrill S.p.A. ha annunciato la chiusura dell'offerta pubblica di acquisto e l'avvio delle procedure per la cancellazione del titolo dallo UKLA's official list e la sua esclusione dalle negoziazioni al London Stock Exchange.

- *L'attività*

Alpha Airports Group Plc è uno dei principali operatori di servizi di ristorazione e retail aeroportuale a terra e a bordo. Opera attraverso le due divisioni Alpha Airport Services e Alpha Airline Services. La prima divisione fornisce un'offerta completa di servizi di ristorazione e retail all'interno di 47 aeroporti in 13 Paesi. La seconda fornisce servizi di ristorazione e retail a bordo

di oltre 100 compagnie aeree in 12 Paesi. Lo scorso 31 gennaio 2007 ( data di chiusura attuale dell'esercizio fiscale) Alpha Airports Group Plc ha chiuso l'esercizio 2006-2007 con ricavi consolidati di 561,5 m£ (550,9 m£ nel 2005-2006) e un EBITDA di 32,4 m£ (32,5 m£ nel 2005-2006), escluse le componenti straordinarie. La posizione finanziaria netta a fine esercizio era negativa per 48 m£.

- *Il consolidamento*

Alpha Airports Group Plc è stata consolidata a partire dal 1° giugno 2007 con il metodo del consolidamento integrale.

Ha quindi contribuito ai dati consolidati del 2° trimestre e del 1° semestre 2007 con ricavi per 85,6 m€, pari al 4,2% dei ricavi consolidati, e con un risultato netto di pertinenza del Gruppo pari a 2,9 m€.

Alla pagina seguente sono riportate le attività e passività acquisite e rilevate ai relativi fair value alla data di acquisizione su basi provvisorie, come consentito dall'IFRS 3 ai paragrafi 61 e 62. La situazione contabile alla data di acquisizione è stata rettificata per:

- rilevare fra gli immobili, impianti e macchinari l'adeguamento dei valori di immobili commerciali alle stime dei loro valori correnti, appostando fra le passività non correnti non finanziarie il relativo effetto fiscale;
- stornare gli avviamenti iscritti nel bilancio consolidato di Alpha Airports Group Plc.

Tale situazione contabile è stata rettificata per rilevare l'eccedenza tra l'interessenza di Autogrill S.p.A. in tali valori ed il costo dell'acquisizione, eccedenza che è stata provvisoriamente rilevata fra le attività non correnti come avviamento. Tali valori sono determinati in via provvisoria e saranno pertanto oggetto di rettifiche secondo le modalità previste dal citato principio contabile internazionale.

La provvisorietà dell'allocazione del maggior prezzo pagato rispetto al Patrimonio Netto contabile acquisito deriva principalmente dal fatto che l'acquisizione di Alpha Airports Group Plc si è perfezionata solo in prossimità della fine del semestre chiuso al 30 giugno 2007, senza possibilità di effettuare analisi approfondite preliminari. Tali analisi sono attualmente in corso e riguardano principalmente i fair value delle immobilizzazioni immateriali di Alpha Airports, per la valutazione dei quali le difficoltà sono collegate non solo alla presenza di componenti di stima significative ma anche alla determinazione delle più adeguate tecniche di valutazione.

(m€)	Alpha Airports	Rettifiche alla situazione di acquisizione	Alpha Airports Rettificato
Attività immateriali	40,2	(26,9)	13,3
Immobili, impianti e macchinari	96,7	7,5	104,2
Attività finanziarie	1,3		1,3
<b>A) Immobilizzazioni</b>	<b>138,2</b>	<b>(19,4)</b>	<b>118,8</b>
Magazzino	59,1		59,1
Crediti commerciali	60,4		60,4
Altri crediti	35,1		35,1
Debiti commerciali	(76,2)		(76,2)
Altri debiti	(46,5)		(46,5)
<b>B) Capitale di esercizio</b>	<b>31,9</b>		<b>31,9</b>
<b>C) Capitale investito, dedotte le passività di periodo</b>	<b>170,1</b>	<b>(19,4)</b>	<b>150,6</b>
<b>D) Altre attività e passività non correnti non finanziarie</b>	<b>(19,3)</b>	<b>(2,2)</b>	<b>(21,5)</b>
<b>E) Capitale investito netto</b>	<b>150,8</b>	<b>(21,6)</b>	<b>129,1</b>
Patrimonio netto del Gruppo	49,3	(21,6)	27,7
Patrimonio netto di terzi	5,2		5,2
<b>F) Patrimonio netto</b>	<b>54,5</b>	<b>(21,6)</b>	<b>32,9</b>
<b>G) Indebitamento finanziario a medio-lungo termine</b>	<b>5,1</b>		<b>5,1</b>
<b>H) Posizione finanziaria netta a breve termine</b>	<b>91,2</b>		<b>91,2</b>
<b>Posizione finanziaria netta (G+H)</b>	<b>96,3</b>		<b>96,3</b>
<b>I) Totale, come in E)</b>	<b>150,8</b>	<b>(21,6)</b>	<b>129,1</b>
<b>Prezzo acquisizione</b>			181,5
<b>Patrimonio netto di spettanza (65,5%)</b>			18,1
<b>Avviamento</b>			163,3

Si stima che, qualora l'acquisizione ed il consolidamento di Alpha Airports fossero avvenuti all'inizio dell'esercizio, i ricavi consolidati del Gruppo Autogrill del semestre chiuso al 30 giugno 2007 sarebbero stati più elevati per un importo di 332,4 m€ ed il risultato netto consolidato del corrispondente periodo non significativamente diverso da quello consuntivato dal Gruppo Autogrill modificato per tenere conto delle informazioni di cui a pag. 40 della Relazione sulla gestione.

**Trentuno S.p.A.**

In data 3 maggio 2007 Autogrill S.p.A. ha finalizzato l'acquisizione di Trentuno S.p.A. rilevando l'intero capitale sociale della prima catena di ristorazione commerciale del Trentino Alto Adige, per un valore complessivo di circa 12 milioni di Euro, in linea con il fatturato riportato dalla società nel precedente esercizio.

L'operazione consente ad Autogrill di estendere la propria presenza nella regione dall'autostrada ai centri commerciali e alle città. Trentuno, è attiva nella ristorazione in centri commerciali e in contesti urbani anche in Friuli Venezia Giulia, Veneto, Lombardia ed Emilia Romagna.

Il prezzo corrisposto per l'operazione è di 12,2 m€.

La società è consolidata a partire dal 1° maggio 2007 con il metodo del consolidamento integrale e ha contribuito ai dati consolidati del 2° trimestre e del 1° semestre 2007 con ricavi per 1,6 m€, pari allo 0,1 % del ricavi consolidati e con un risultato netto di pertinenza del Gruppo pari a 132 k€.

Di seguito sono riportate le attività e passività acquisite e rilevate ai relativi fair value alla data di acquisizione. Tale situazione contabile è stata rettificata per rilevare fra le attività immateriali il fair value di un diritto contrattuale, nonché, fra gli immobili impianti e macchinari, il maggior valore attribuito ad un immobile commerciale sulla base di un'apposita perizia di stima. Fra le passività non correnti non finanziarie sono state appostate le relative imposte differite.

L'eccedenza tra l'interessenza di Autogrill in tali valori ed il costo di acquisizione è stato rilevato fra le attività non correnti come avviamento.

(m€)	Trentuno S.p.A.	Rettifiche alla situazione di acquisizione	Trentuno S.p.A. Rettificato
Attività immateriali	1,0	1,1	2,1
Immobili, impianti e macchinari	2,3	0,2	2,5
<b>A) Immobilizzazioni</b>	<b>3,3</b>	<b>1,3</b>	<b>4,6</b>
Magazzino	0,3		0,3
Crediti commerciali	0,9		0,9
Altri crediti	0,2		0,2
Debiti commerciali	(1,1)		(1,1)
Altri debiti	(1,4)		(1,4)
<b>B) Capitale di esercizio</b>	<b>(1,1)</b>		<b>(1,1)</b>
<b>C) Capitale investito, dedotte le passività di periodo</b>	<b>2,2</b>	<b>1,3</b>	<b>3,5</b>
<b>D) Altre attività e passività non correnti non finanziarie</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(0,6)</b>
<b>E) Capitale investito netto</b>	<b>2,0</b>	<b>0,9</b>	<b>2,9</b>
<b>F) Patrimonio netto</b>	<b>3,3</b>	<b>0,9</b>	<b>4,1</b>
<b>G) Posizione finanziaria netta a breve termine</b>	<b>(1,3)</b>		<b>(1,3)</b>
<b>H) Totale, come in E)</b>	<b>2,0</b>	<b>0,9</b>	<b>2,9</b>
<b>Prezzo acquisizione</b>			12,2
<b>Avviamento</b>			8,1

Si stima che, qualora l'acquisizione ed il consolidamento di Trentuno fossero avvenuti all'inizio dell'esercizio, i ricavi consolidati del Gruppo Autogrill per il semestre chiuso al 30 giugno 2007 sarebbero stati più elevati per un importo di 2,7 m€ ed il risultato netto non significativamente diverso.

**Autogrill Restauration Carrousel S.a.s. e Patisserie du Louvre S. à r.l.**

In data 1° febbraio 2007, Autogrill S.p.A. tramite la controllata francese Holding de Participation Autogrill S.a.s., ha acquisito le società di diritto francese Carlest (ora Autogrill Restauration Carrousel) S.a.s. e Patisserie du Louvre S. à r.l., rilevando così le attività di ristorazione del Carrousel du Louvre, la galleria commerciale all'interno del museo parigino. I 14 punti vendita in quella che è, con circa due milioni di contatti all'anno, la più importante food-court di Francia, nel 2006 hanno generato ricavi per 8,5 m€.

Il prezzo corrisposto per l'operazione è di 9,7 m€.

Le due società sono consolidate a partire dal 1° febbraio 2007 con il metodo del consolidamento integrale. Hanno contribuito ai ricavi consolidati del 2° trimestre per 2 m€ e del 1° semestre 2007 per 3,4 m€, pari allo 0,2% del ricavi consolidati e al risultato netto di pertinenza del Gruppo per -224 k€ nel 2° trimestre e per -230 k€ nel 1° semestre.

Di seguito sono riportate le attività e passività acquisite e rilevate ai relativi fair value alla data di acquisizione. Tale situazione contabile è stata rettificata per rilevare, fra le attività immateriali, un diritto contrattuale ("droit de bail") e, fra le passività non correnti non finanziarie, le relative imposte differite. L'eccedenza tra l'interessenza di Autogrill in tali valori ed il costo di acquisizione è stato rilevato fra le attività non correnti come avviamento.

Tali valori sono determinati in via provvisoria, come consentito dall'IFRS 3 paragrafi 61 e 62 e sopra motivato, e saranno pertanto oggetto di possibili rettifiche secondo le modalità previste dal citato principio.

(m€)	Patisserie du Louvre	Autogrill Restauration Carrousel	Rettifiche alla situazione di acquisizione	Totale rettificato
Attività immateriali			9,0	9,0
Immobili, impianti e macchinari	0,1			0,1
<b>A) Immobilizzazioni</b>	<b>0,1</b>		<b>9,0</b>	<b>9,1</b>
Crediti commerciali	1,1			1,1
Altri crediti	0,3			0,3
Debiti commerciali	(0,0)	(0,0)		(0,1)
Altri debiti	(0,3)	(0,4)		(0,8)
<b>B) Capitale di esercizio</b>	<b>1,1</b>	<b>(0,5)</b>		<b>0,6</b>
<b>C) Capitale investito, dedotte le passività di periodo</b>	<b>1,1</b>	<b>(0,5)</b>	<b>9,0</b>	<b>9,7</b>
<b>D) Altre attività e passività non correnti non finanziarie</b>			<b>(3,0)</b>	<b>(3,0)</b>
<b>E) Capitale investito netto</b>	<b>1,1</b>	<b>(0,5)</b>	<b>6,0</b>	<b>6,7</b>
<b>F) Patrimonio netto</b>		<b>0,2</b>	<b>6,0</b>	<b>6,2</b>
<b>G) Posizione finanziaria netta a breve termine</b>	<b>1,1</b>	<b>(0,6)</b>		<b>0,5</b>
<b>H) Totale, come in E)</b>	<b>1,1</b>	<b>(0,5)</b>	<b>6,0</b>	<b>6,7</b>
<b>Prezzo acquisizione</b>				9,7
<b>Avviamento</b>				3,5

### 3.3 Note alle voci patrimoniali

#### Attività correnti

##### I. Cassa ed altre disponibilità liquide

	<b>30.06</b>	<b>31.12</b>	<b>Variazione</b>
	<b>2007</b>	<b>2006</b>	
<i>(K€)</i>			
Depositi bancari e postali	99.530	132.257	(32.727)
Denaro e valori in cassa	88.184	84.553	3.630
<b>Totale</b>	<b>187.714</b>	<b>216.810</b>	<b>(29.096)</b>

I depositi bancari e postali sono costituiti prevalentemente da depositi a tempo, remunerati a tassi molto prossimi al LIBOR / EURIBOR.

Le nuove entità consolidate contribuiscono al saldo di "Denaro e valori in cassa" per 28.916 k€. Inoltre la variazione sconta un effetto conversione pari a -1.479 k€.

La riduzione, rispetto al periodo di confronto, risente anche dell'usuale assorbimento di cassa che si determina tipicamente nella prima parte dell'esercizio.

Il denaro e valori in cassa comprendono sia la fisiologica dotazione di contanti presso i punti vendita, sia le somme in corso di accredito ai depositi bancari e possono variare in relazione alla cadenza delle operazioni di versamento.

##### II. Altre attività finanziarie

	<b>30.06</b>	<b>31.12</b>	<b>Variazione</b>
	<b>2007</b>	<b>2006</b>	
<i>(K€)</i>			
Valore di mercato di strumenti derivati su cambi - di copertura	6.619	10.177	(3.558)
Crediti verso collegate	3.337	4.661	(1.324)
Valore di mercato di strumenti derivati su tassi - di copertura	5.446	2.604	2.842
Altre attività finanziarie	3.187	2.547	640
<b>Totale</b>	<b>18.589</b>	<b>19.989</b>	<b>(1.400)</b>

La voce "Valore di mercato di strumenti derivati su cambi – di copertura" accoglie la valutazione al fair value delle operazioni di copertura del rischio cambio in essere al 30 giugno 2007, riferite in particolare all'acquisto di nozionali 25.032 mYEN, di 81 mCHF e di 79 m\$. Il decremento di valore registrato nel semestre è connesso alla variazione della sottostante esposizione.

I crediti verso collegate si riferiscono prevalentemente a crediti verso società collegate nordamericane, ai quali si riferisce principalmente anche la riduzione della voce.

La voce "Valore di mercato di strumenti derivati su tassi – di copertura" accoglie la valutazione al fair value delle operazioni di copertura del rischio tasso ("Interest Rate Swap") in essere al 30 giugno 2007, per un valore nozionale di 50 m€.

### III. Crediti per imposte sul reddito

La voce ammonta a 7.392 k€, con un incremento di 4.840 k€ rispetto alla fine dell'esercizio 2006, e si riferisce ad acconti ed a crediti per imposte sul reddito.

### IV. Altri crediti

	<b>30.06</b>	<b>31.12</b>	<b>Variazione</b>
	<b>2007</b>	<b>2006</b>	
<b>(K€)</b>			
Fornitori	35.234	28.927	6.307
Erario e pubblica amministrazione	24.715	9.416	15.299
Incassi con carte di credito	16.305	10.634	5.671
Canoni di locazione e concessione	13.969	10.935	3.034
Personale	3.301	3.178	123
Subconcessionari	2.982	2.587	395
Anticipi a concedenti per investimenti	4.121	1.755	2.366
Altri crediti	28.343	20.384	7.959
<b>Totale</b>	<b>128.970</b>	<b>87.816</b>	<b>41.154</b>

Le nuove entità consolidate contribuiscono al saldo per 22.606 k€, prevalentemente inclusi alla voce "Altri crediti" (11.948 k€), "Erario e pubblica amministrazione" (4.880 k€), "Fornitori" (3.237 k€) e "Canoni di locazione e concessione" (2.166 k€). Inoltre la variazione sconta un effetto conversione pari a -669 k€.

La variazione della voce è inoltre connessa all'incremento di:

- crediti verso fornitori, per premi e contributi promozionali maturati;
- crediti verso erario e pubblica amministrazione, prevalentemente riferito a crediti per imposte indirette;
- incassi con carte di credito, connesso al maggior volume di pagamenti effettuati con carta di credito;
- canoni di locazione e concessione, prevalentemente riferito alla variazione del perimetro di consolidamento.

Tra le componenti principali degli "Altri crediti" si segnalano commissioni da incassare relative alla gestione di attività caratterizzate da proventi ad aggio, risconti per canoni di manutenzione, polizze assicurative e imposte locali.

### V. Crediti commerciali

	<b>30.06</b>	<b>31.12</b>	<b>Variazione</b>
	<b>2007</b>	<b>2006</b>	
<b>(K€)</b>			
Crediti verso terzi	154.769	63.660	91.108
Crediti in contenzioso	5.539	5.229	310
Fondo svalutazione crediti	(11.568)	(8.854)	(2.714)
<b>Totale</b>	<b>148.739</b>	<b>60.035</b>	<b>88.704</b>

Le nuove entità consolidate contribuiscono al saldo netto per 74.944 k€ ed all'incremento del fondo svalutazione per 3.199 k€.

Inoltre la variazione sconta un effetto conversione pari a -141 k€.

I "Crediti verso terzi" sono prevalentemente relativi a convenzioni per servizi di ristorazione, a rapporti di affiliazione commerciale ed a contratti con compagnie aeree per servizi di somministrazione e retail, questi ultimi riferiti prevalentemente alla neo-acquisita Alpha Airports Group Plc, date la rilevanza del settore in-flight di tale controllata e la natura dei relativi rapporti commerciali.

## VI. Magazzino

	30.06 2007	31.12 2006	Variazione
(K€)			
Ristorazione e retail	206.279	133.735	72.544
Merci e articoli vari	3.643	3.874	(232)
<b>Totale</b>	<b>209.922</b>	<b>137.609</b>	<b>72.312</b>

Le nuove entità consolidate contribuiscono al saldo per 59.283 k€. Inoltre la variazione sconta un effetto conversione pari a -1.021 k€.

L'ammontare delle rimanenze è esposto al netto del fondo svalutazione magazzino per 3.076 k€ (2.424 k€ al 31 dicembre 2006), stanziato in base alle valutazioni di obsolescenza delle rimanenze a lento rigiro. L'accantonamento del periodo è stato pari a 932 k€ e non ci sono stati utilizzi.

L'incremento della voce risente, oltre che della variazione di perimetro, dei normali fenomeni di stagionalità.

## Attività non correnti

## VII. Immobili, impianti e macchinari

(K€)	30.06.2007			31.12.2006		
	Valore lordo	Amm.to	Valore netto	Valore lordo	Amm.to	Valore netto
Terreni e fabbricati civili e industriali	155.290	(60.767)	94.523	117.941	(54.767)	63.174
Migliorie su beni di terzi	940.120	(636.047)	304.073	849.205	(604.654)	244.551
Impianti e macchinari	328.725	(229.274)	99.451	185.827	(129.897)	55.930
Attrezzature industriali e commerciali	635.409	(474.733)	160.676	584.971	(444.194)	140.777
Beni gratuiti devolvibili	454.949	(309.550)	145.399	450.436	(298.533)	151.903
Altri beni	69.250	(52.138)	17.112	53.766	(44.164)	9.602
Immobilizzazioni in corso e acconti	85.424	-	85.424	102.498	-	102.498
<b>Totale</b>	<b>2.669.167</b>	<b>(1.762.509)</b>	<b>906.658</b>	<b>2.344.644</b>	<b>(1.576.209)</b>	<b>768.435</b>

Le nuove entità consolidate contribuiscono al saldo totale degli immobili, impianti e macchinari per 106.831 k€, e la variazione comprende anche un effetto conversione pari a -4.767 k€.

L'analisi degli investimenti effettuati nel periodo è esposta nel paragrafo 1.3.3 della Relazione sulla gestione. In un apposito prospetto di movimentazione a pag. 65-66 sono dettagliati i movimenti delle voci. Si segnala che in tale prospetto il saldo della voce "Altri movimenti" si riferisce alla riclassifica dalla voce "Attività destinate alla vendita" di immobili posseduti da Aldeasa S.A. che non si intende più cedere.

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

Le immobilizzazioni in corso si riferiscono per 56.518 k€ alle iniziative in corso negli USA (72.141 k€ a fine 2006); per 28.906 k€ alle iniziative in corso in Europa da parte di Aldeasa S.A. e di Alpha Airports Group Plc (30.357 k€ a fine 2006).

Il Gruppo dispone di beni di terzi in uso per un valore di 1.472 k€ e conduce aziende in affitto il cui valore dei beni patrimoniali è pari a 14.581 k€.

Le voci esposte nella tabella che segue includono, secondo la rappresentazione con il metodo finanziario, il valore contrattuale di immobili, impianti e macchinari detenuti in locazione finanziaria.

(k€)	30.06.2007			31.12.2006		
	Costo storico	Fondo amm.to	Valore netto	Costo storico	Fondo amm.to	Valore netto
Terreni e fabbricati industriali	7.259	(3.554)	3.704	7.259	(3.485)	3.774
Impianti e macchinari	8.547	(4.501)	4.046	688	(180)	508
Beni gratuitamente devolvibili	15.148	(8.620)	6.527	11.319	(6.107)	5.212
<b>Totale</b>	<b>30.953</b>	<b>(16.675)</b>	<b>14.278</b>	<b>19.266</b>	<b>(9.772)</b>	<b>9.494</b>

Il valore del debito finanziario relativo a tali operazioni è pari a 13.509 k€ ed è esposto alle voci "Altre passività finanziarie" del passivo corrente, per 2.088 k€ (1.044 k€ a fine 2006) e "Altre passività finanziarie" del passivo non corrente, per 11.421 k€ (9.331 k€ a fine 2006). I canoni futuri da corrispondere sono pari a 13.396 k€.

#### VIII. Avviamento

La variazione della voce, passata da 1.060.580 k€ a 1.237.978 k€, è dovuta alla rilevazione di avviamenti principalmente connessa:

- per 163.296 k€ all'acquisto del 65,5% del capitale di Alpha Airports Group Plc;
- per 12.765 k€ all'acquisizione della quota detenuta dagli azionisti di minoranza di Carestel Group N.V.;
- per 8.043 k€ all'acquisizione di Trentuno S.p.A.;
- per 3.521 k€ all'acquisizione di Patisserie du Louvre S. à r.l. e di Autogrill Restauration Carrousel S.a.s. (già Carlest S.a.s.).

Le differenze di conversione (Nordamerica e Svizzera) ne hanno inoltre determinato una riduzione di 11.811 k€.

Si rinvia al paragrafo 3.2 per la descrizione dettagliata delle acquisizioni.

Si riporta la ripartizione geografica degli avviamenti complessivi:

	<b>30.06.2007</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>Variazione</b>
<b>(k€)</b>			
Nord America	431.906	441.327	(9.421)
Aldeasa	310.722	310.722	-
Alpha Airports	163.296	-	163.296
Svizzera	89.637	92.358	(2.721)
Italia	87.921	78.115	9.806
Francia	64.637	60.936	3.701
Belgio	44.893	32.128	12.765
Olanda	22.161	22.161	-
Spagna	20.203	20.203	-
Germania	2.604	2.630	(26)
<b>Totale</b>	<b>1.237.978</b>	<b>1.060.580</b>	<b>177.399</b>

Come illustrato nella relazione sull'andamento della gestione, nel semestre Aldeasa S.A. ha rinegoziato con AENA i termini del contratto per l'esercizio dell'attività retail & duty-free negli aeroporti spagnoli, prorogando la scadenza al 31 dicembre 2009 (si rammenta che il contratto per Madrid Barajas, nel quale viene realizzata la porzione più significativa delle vendite di Aldeasa, scade invece alla fine del 2012).

#### IX. Altre attività immateriali

	<b>30.06</b>	<b>31.12</b>	<b>Variazione</b>
	<b>2007</b>	<b>2006</b>	
<b>(K€)</b>			
Concessioni, licenze, marchi e similari	43.092	35.379	7.713
Immobilizzazioni in corso e acconti	8.348	6.939	1.409
Altri	21.040	18.585	2.455
<b>Totale</b>	<b>72.480</b>	<b>60.903</b>	<b>11.577</b>

Le nuove entità consolidate contribuiscono al saldo per 12.469 k€ e la variazione comprende anche un effetto conversione pari a -436 k€.

La voce "Concessioni, licenze, marchi e similari" include inoltre l'importo di 10.075 k€ relativo ai diritti contrattuali delle società neo-acquisite Autogrill Restauration Carrousel S.a.s., Patisserie du Louvre S. à r.l. e Trentuno o S.p.A., individuati in applicazione dell'IFRS 3.

<b>31 dicembre 2006</b>				<b>Variazione del valore lordo</b>					
<b>(K€)</b>	<b>Valore lordo</b>	<b>Amm.to</b>	<b>Valore netto</b>	<b>Variazione perimetro</b>	<b>Differenze cambi</b>	<b>Incrementi costo storico</b>	<b>Decrementi</b>	<b>Altri movimenti (*)</b>	<b>Totali</b>
<b>Attività immateriali</b>									
Concessioni, licenze, marchi e similari	61.888	(26.509)	35.379	10.106	1.211	639	(72)	1.525	13.409
Avviamenti	1.060.580	-	1.060.580	176.930	(11.967)	13.745	(358)	-	178.350
Immobilizzazioni in corso e acconti	6.939	-	6.939	-	-	3.327	-	(1.919)	1.408
Altre	42.615	(24.030)	18.585	19.810	(254)	1.595	(303)	(9.122)	11.726
<b>Totale</b>	<b>1.172.022</b>	<b>(50.539)</b>	<b>1.121.483</b>	<b>206.846</b>	<b>(11.010)</b>	<b>19.306</b>	<b>(733)</b>	<b>(9.516)</b>	<b>204.893</b>
<b>Immobili, impianti e macchinari</b>									
Terreni e fabbricati civili e industriali	117.941	(54.767)	63.174	19.804	(1.040)	6.462	(1.733)	13.856	37.349
Migliorie su beni di terzi	849.205	(604.654)	244.551	60.085	(10.907)	7.578	(19.128)	53.287	90.915
Impianti e macchinari	185.827	(129.897)	55.930	140.339	(1.780)	5.849	(6.961)	5.451	142.898
Attrezzature ind. e commerciali	584.971	(444.194)	140.777	29.412	(3.725)	12.647	(14.061)	26.165	50.438
Beni gratuitamente devolvibili	450.436	(298.533)	151.903	-	(203)	5.103	(2.484)	2.097	4.513
Altri beni	53.766	(44.164)	9.602	14.628	(161)	1.164	(385)	238	15.484
Immobilizzazioni in corso e acconti	102.498	-	102.498	109	(1.500)	71.222	(2.812)	(84.093)	(17.074)
<b>Totale</b>	<b>2.344.644</b>	<b>(1.576.209)</b>	<b>768.435</b>	<b>264.377</b>	<b>(19.316)</b>	<b>110.025</b>	<b>(47.564)</b>	<b>17.001</b>	<b>324.523</b>

<b>Ammortamenti/ Svalutazioni</b>						<b>30 giugno 2007</b>		
Variazione perimetro	Differenze cambi	Incrementi		Decrementi	Totali	Valore lordo	Amm.to	Valore netto
		Ammortamenti	Svalutazioni					
(15)	(737)	(4.944)	(11)	49	(5.658)	75.297	(32.167)	43.130
(1.108)	156	-	-	-	(952)	1.238.930	(952)	1.237.978
-	-	-	-	-	-	8.347	-	8.347
(6.457)	(120)	(1.999)	(766)	34	(9.308)	54.341	(33.338)	21.003
<b>(7.580)</b>	<b>(701)</b>	<b>(6.943)</b>	<b>(777)</b>	<b>83</b>	<b>(15.918)</b>	<b>1.376.915</b>	<b>(66.457)</b>	<b>1.310.458</b>

Variazione perimetro	Differenze cambi	Incrementi		Decrementi	Totali	Valore lordo	Amm.to	Valore netto
		Ammortamenti	Svalutazioni					
(4.300)	614	(2.426)	-	112	(6.000)	155.290	(60.767)	94.523
(26.730)	8.070	(31.386)	-	18.653	(31.393)	940.120	(636.047)	304.073
(97.438)	1.238	(8.074)	55	4.842	(99.377)	328.725	(229.274)	99.451
(22.429)	4.359	(25.462)	(550)	13.543	(30.539)	635.409	(474.733)	160.676
-	63	(13.469)	20	2.369	(11.017)	454.949	(309.550)	145.399
(6.649)	205	(1.867)	-	337	(7.974)	69.250	(52.138)	17.112
-	-	-	-	-	-	85.424	-	85.424
<b>(157.546)</b>	<b>14.549</b>	<b>(82.684)</b>	<b>(475)</b>	<b>39.856</b>	<b>(186.300)</b>	<b>2.669.167</b>	<b>(1.762.509)</b>	<b>906.658</b>

## X. Partecipazioni

Le nuove entità consolidate contribuiscono al saldo per 1.085 k€.

Laddove presente, il maggior valore di carico delle partecipazioni rispetto al Patrimonio Netto pro-quota è rappresentativo della redditività futura insita nelle partecipazioni.

In applicazione del metodo di valutazione del Patrimonio Netto applicato, nel periodo sono state rilevate rettifiche di valore pari a -364 k€, iscritte a Conto Economico alla voce "Rettifiche di valore di attività finanziarie".

## XI. Altre attività finanziarie

	<b>30.06</b>	<b>31.12</b>	<b>Variazione</b>
	<b>2007</b>	<b>2006</b>	
<b>(K€)</b>			
Depositi cauzionali	132.784	20.826	111.958
Disponibilità fruttifere presso terzi	6.096	6.063	33
Crediti verso collegate	277	346	(69)
Altri crediti finanziari verso terzi	6.453	8.626	(2.173)
<b>Totale</b>	<b>145.610</b>	<b>35.861</b>	<b>109.749</b>

La variazione della voce "Depositi cauzionali" è prevalentemente dovuta a:

- riduzione di 16.209 k€ per effetto dell'estinzione del deposito che era stato costituito a garanzia dell'OPA, formulata da Autogrill S.p.A. nel dicembre 2006 sul residuo flottante nonché su opzioni e warrant sulle azioni di Carestel Group N.V., conclusasi favorevolmente nel mese di febbraio;
- costituzione del deposito, pari a 129.113 k€, a garanzia dell'OPA formulata da Autogrill S.p.A. sul residuo flottante delle azioni di Alpha Airports Group Plc.

La voce "Altri crediti finanziari verso terzi", che si riduce di 2.173 k€, è prevalentemente composta da crediti verso partners di joint-venture statunitensi.

## XII. Imposte differite

Le imposte differite attive, esposte al netto delle passività per imposte differite compensabili, ammontano a 96.717 k€, con un decremento di 1.762 k€ rispetto al 31 dicembre 2006. La variazione comprende un effetto conversione di -1.518 k€.

Le componenti principali si riferiscono a:

- 63.272 k€ (61.242 k€ al 31 dicembre 2006) alle unità statunitensi, in cui si sono generate prevalentemente in conseguenza del differente periodo di ammortamento fiscale delle migliorie su beni di terzi e di accantonamenti per canoni di concessione a deducibilità differita;
- 16.691 k€ al Gruppo Aldeasa e riferite prevalentemente ad attività fiscali connesse al realizzo di perdite fiscali riportabili a nuovo e ad accantonamenti per maggiori canoni di concessione futuri iscritti in sede di "purchase accounting", in quanto derivanti dalla definizione di transazioni con i concedenti relative a periodi precedenti e deducibili alla liquidazione.

Al 30 giugno 2007 le imposte differite passive non compensabili con le attive ammontano a 48.073 k€; la passività è prevalentemente dovuta a differenze temporanee relative a immobili impianti e macchinari di unità olandesi, spagnole e italiane, e alle attività iscritte nell'ambito di

acquisizioni di imprese (purchase accounting) nonché al carico di imposta atteso sugli utili indivisi di società consolidate.

#### XIII. Altri crediti

L'importo degli altri crediti nell'attivo non corrente, pari a 10.267 k€ e invariati rispetto al 31 dicembre 2006, si riferisce prevalentemente a crediti verso fornitori per contributi su accordi pluriennali ed a canoni corrisposti in via anticipata.

#### XIV. Attività destinate alla vendita

La voce si riferisce esclusivamente a parte del patrimonio immobiliare del Gruppo Aldeasa, la cui cessione è prevista nel corso dell'esercizio 2007.

### Passività correnti

#### XV. Debiti commerciali

L'incremento della voce di 61.970 k€ è principalmente connesso al contributo delle nuove entità consolidate (79.612 k€). Le differenze di conversione hanno determinato invece una riduzione di 2.403 k€.

#### XVI. Debiti per imposte sul reddito

La voce ammonta a 32.184 k€, con un incremento di 24.297 k€ rispetto alla fine dell'esercizio 2006 per effetto dell'accantonamento delle imposte di competenza del periodo, al netto dei versamenti effettuati nel semestre. A tale riguardo si precisa che solo a fine esercizio il debito verso l'erario per imposte sul reddito delle società italiane del Gruppo Autogrill che hanno aderito al consolidato fiscale nazionale viene esposto negli "Altri debiti", in quanto legalmente vantabile dalla controllante Edizione Holding S.p.A., mentre in corso di esercizio viene iscritto nei "Debiti per imposte sul reddito" in quanto allora non formalmente dovuto.

Le nuove entità consolidate contribuiscono al saldo per 2.777 k€.

#### XVII. Altri debiti

	<b>30.06</b>	<b>31.12</b>	<b>Variazione</b>
	<b>2007</b>	<b>2006</b>	
(K€)			
Personale	107.812	122.145	(14.333)
Imposte indirette	34.674	21.728	12.946
Fornitori per investimenti	21.739	32.246	(10.507)
Ratei e risconti passivi	29.079	13.028	16.051
Istituti di previdenza	43.455	37.437	6.018
Ritenute	8.012	10.514	(2.502)
Altri debiti	60.966	33.436	27.530
<b>Totale</b>	<b>305.737</b>	<b>270.534</b>	<b>35.203</b>

Le nuove entità consolidate contribuiscono al saldo per 42.138 k€, prevalentemente inclusi alla voce "Personale" (5.859 k€), "Istituti di previdenza" (4.774 k€), "Ratei e risconti passivi" (10.153 k€), e "Altri debiti" (19.926 k€).

La variazione della voce è prevalentemente connessa, oltre all'effetto conversione pari a -2.663 k€, a:

- decremento della voce "Personale", che riflette la liquidazione di competenze differite inclusa l'incentivazione pluriennale maturata nel periodo 2004-2006;
- incremento della voce "Imposte indirette", che, essendo prevalentemente collegate all'andamento delle vendite, risentono di fenomeni di stagionalità;
- incremento di "Ratei e risconti passivi", prevalentemente dovuto alla variazione del perimetro di consolidamento;
- incremento di "Istituti di previdenza" prevalentemente dovuto alla variazione del perimetro di consolidamento;
- pagamenti effettuati a fornitori per investimenti;
- incremento della voce "Altri debiti", prevalentemente dovuto alla variazione del perimetro di consolidamento.

La voce "Altri debiti" include prevalentemente il debito netto per IRES conferito alla controllante Edizione Holding S.p.A., relativo all'adesione al consolidato fiscale e pari a 27.845 k€.

I "Ratei e risconti passivi" sono prevalentemente relativi a premi di assicurazione e a canoni passivi e utenze di competenza del periodo seguente.

#### XVIII. Debiti bancari

	<b>30.06</b>	<b>31.12</b>	<b>Variazione</b>
	<b>2007</b>	<b>2006</b>	
<b>(K€)</b>			
Finanziamenti bancari senza garanzia reale	130.118	156.799	(26.680)
C/C bancari	34.863	35.269	(407)
<b>Totale</b>	<b>164.981</b>	<b>192.068</b>	<b>(27.087)</b>

Rappresentano utilizzi di linee di credito a breve termine.

La variazione del periodo è dovuta prevalentemente al rimborso anticipato delle residue tranches del "Prestito Sindacato 2004" (141.667 k€) ed alla variazione del perimetro di consolidamento (116.176 k€).

Per quanto prevalentemente riferiti ad utilizzi di una linea di credito pluriennale i debiti bancari di Alpha Airports sono considerati correnti in virtù di specifiche clausole contrattuali relative al cambiamento del controllo. Se ne prevede, peraltro, il rifinanziamento a medio-lungo termine nell'immediato futuro.

La variazione comprende infine anche un effetto conversione pari a -575 k€.

## XIX. Altre passività finanziarie

	<b>30.06</b>	<b>31.12</b>	<b>Variazione</b>
	<b>2007</b>	<b>2006</b>	
<b>(K€)</b>			
Ratei e risconti per interessi su prestiti	12.045	13.309	(1.264)
Valore di mercato di strumenti derivati su cambi - di copertura	7.757	2.747	5.010
Valore di mercato di strumenti derivati su tassi - di copertura	2.922	1.731	1.191
Debiti verso altri finanziatori per leasing	2.088	1.044	1.044
Debiti verso altri finanziatori	1.649	3.255	(1.606)
Altri ratei e risconti finanziari	350	126	224
<b>Totale</b>	<b>26.811</b>	<b>22.212</b>	<b>4.599</b>

Le nuove entità consolidate contribuiscono al saldo per 3.009 k€, mentre l'effetto conversione è pari a -2.052 k€.

La voce "Ratei e risconti per interessi su prestiti" è prevalentemente costituita dal rateo interessi relativo alla cedola semestrale delle obbligazioni "Private Placement" emesse da HMSHost Corp. (controllata di Autogrill Overseas, Inc.), pagabile a gennaio e luglio.

La voce "Valore di mercato di strumenti derivati su cambi – di copertura" accoglie la valutazione al fair value delle operazioni di copertura del rischio cambio in essere a fine periodo, riferite in particolare alla vendita a termine di nozionali 25.032 mYEN, 20 mCHF e 145 m£. La variazione di valore registrata nel semestre corrisponde alla variazione della sottostante esposizione.

La voce "Valore di mercato di strumenti derivati su tassi – di copertura" accoglie la valutazione al fair value delle operazioni di copertura del rischio tasso, con riferimento alla divisione cui fa capo Autogrill Overseas, Inc. ("Interest Rate Swap"), in essere al 30 giugno 2007 per un valore nozionale di 285 m\$. La variazione rispetto al 31 dicembre 2006 si riferisce agli effetti delle dinamiche dei tassi di interesse registrate nel periodo di riferimento, alla chiusura di un contratto per nominali 100 m\$ e all'accensione di nuovi contratti per 75 m\$.

Passività non correnti

## XX. Altri debiti

L'importo di 39.907 k€ si riferisce principalmente a canoni di concessione che saranno liquidati da Aldeasa S.A. tra il 2007 e il 2012 e all'accantonamento per piani di incentivazione pluriennali del personale.

Le nuove entità consolidate contribuiscono invece al saldo per soli 429 k€. Inoltre la variazione sconta un effetto conversione pari a -247 k€.

## XXI. Finanziamenti al netto della quota corrente

	<b>30.06</b>	<b>31.12</b>	<b>Variazione</b>
	<b>2007</b>	<b>2006</b>	
<b>(K€)</b>			
Debiti verso banche per finanziamenti senza garanzia reale	904.574	483.190	421.384
Commissioni su prestiti	(1.759)		(1.759)
<b>Totale Debiti verso banche</b>	<b>902.815</b>	<b>483.190</b>	<b>419.625</b>
Debiti verso altri finanziatori per leasing	11.421	9.331	2.090
Debiti verso altri finanziatori	1.122	78	1.044
<b>Totale</b>	<b>915.358</b>	<b>492.599</b>	<b>422.759</b>

Le nuove entità consolidate contribuiscono al saldo per 5.317 k€. Inoltre la variazione sconta un effetto conversione pari a -8.526 k€.

La composizione dell'indebitamento bancario a lungo termine al 30 giugno 2007 è prevalentemente costituita da:

- un finanziamento di 200 m€ con rimborso integrale in un'unica soluzione alla scadenza del giugno 2015;
- gli utilizzi della linea di credito "revolving" di 500 m€ stipulata il 25 maggio 2007 e rimborsabile in unica soluzione entro il 25 maggio 2014;
- la quota consolidata (50%) di un finanziamento stipulato nell'agosto 2006 da Aldeasa S.A. per complessivi 330 m€, con scadenza luglio 2011, che al 30 giugno risultava utilizzato per circa 180 m€.

Al 30 giugno 2007 le linee di credito bancarie con scadenza oltre l'anno concesse al Gruppo risultavano utilizzate per il 70% circa. I debiti verso banche sono regolati a tassi variabili. La durata media dei finanziamenti bancari, comprensiva delle linee inutilizzate, è di circa 5,8 anni.

I principali contratti di finanziamento a durata pluriennale prevedono la periodica osservazione del mantenimento entro soglie prestabilite dei valori di indici finanziari riferiti al grado di copertura del debito e degli interessi. Al 30 giugno 2007, così come nei precedenti periodi di osservazione, tali requisiti risultavano pienamente rispettati e non vi sono elementi che facciano prevedere il mancato rispetto dei parametri in futuro.

## XXII. Obbligazioni

	<b>30.06</b>	<b>31.12</b>	<b>Variazione</b>
	<b>2007</b>	<b>2006</b>	
<b>(K€)</b>			
Obbligazioni non convertibili	382.617	280.942	101.676
Obbligazioni convertibili	39.802	39.385	417
Commissioni emissione prestiti	(1.575)	(918)	(657)
<b>Totale</b>	<b>420.845</b>	<b>319.409</b>	<b>101.436</b>

Le obbligazioni non convertibili si riferiscono:

- al valore dei titoli obbligazionari non quotati ("Private Placement") emessi in data 19 gennaio 2003 da parte di Autogrill Group, Inc. per complessivi 370 m\$. L'emissione - garantita da Autogrill S.p.A. - si compone di tre tranches di 44, 60 e 266 m\$ con scadenza rispettivamente 2010, 2011 e 2013. Sulle tranches maturano cedole semestrali a tasso fisso;

- al valore dei titoli obbligazionari non quotati ("Private Placement") emessi in data 9 maggio 2007 da parte di Autogrill Group, Inc. per complessivi 150 m\$. L'emissione - garantita da Autogrill S.p.A. - è stata realizzata al tasso fisso del 5,73% annuo con cedole semestrali ed ha scadenza nel maggio 2017.

Analogamente ai finanziamenti bancari pluriennali, il regolamento di tali prestiti obbligazionari prevede la periodica osservazione del mantenimento dal parte del Gruppo entro soglie prestabilite dei valori di indici finanziari riferiti al grado di copertura del debito e degli interessi. Al 30 giugno 2007, così come nei precedenti periodi di osservazione, tali requisiti risultavano pienamente rispettati e non vi sono elementi che facciano prevedere il mancato rispetto dei parametri in futuro.

Le obbligazioni convertibili furono emesse da Autogrill Finance S.A. il 15 giugno 1999 per un importo facciale di 471.055 k€. Il 15 giugno 2004 ne fu effettuato il rimborso anticipato di circa il 90%.

Le obbligazioni in circolazione hanno un valore nominale di 47.680 k€, comprensivo di interessi passivi di competenza di periodi successivi a quello consuntivato per 6.134 k€. Il prestito è privo di cedola e, al collocamento, ha generato un incasso netto decurtato del rendimento implicito (c.d. "OID") stabilito nel 2% nominale annuo a capitalizzazione semestrale.

La Capogruppo garantisce il rimborso di tali obbligazioni, che scadono nel 2014.

La variazione della voce sconta un effetto conversione per -6.946 k€ ed è dovuta inoltre alla maturazione degli interessi impliciti nel semestre, pari a 417 k€.

#### XXIII. TFR e altri fondi relativi al personale

La voce ammonta a 121.441 k€, con un incremento di 7.994 k€ rispetto al 31 dicembre 2006.

Le nuove entità consolidate contribuiscono al saldo per 15.615 k€. Inoltre la variazione sconta un effetto conversione pari a -397 k€.

Le ipotesi attuariali utilizzate per il calcolo dei piani a benefici definiti non si discostano significativamente rispetto a quelle risultanti dal bilancio dell'esercizio 2006, cui si fa rinvio.

La passività al 30 giugno 2007 è stata determinata utilizzando le proiezioni formulate dagli attuari per l'esercizio 2007, che riflettono anche le innovazioni normative introdotte a livello locale (ad esempio in Italia con la riforma della disciplina del T.F.R.). Queste ultime hanno determinato la rilevazione di un'eccedenza netta di 4.090 m€

#### XXIV. Fondi per rischi e oneri

(K€)	Saldo al 31.12.2006	Altri movimenti	Accantonamenti	Utilizzi	Saldo al 30.06.2007
Fondo per imposte	3.852	38	(166)	-	3.724
Fondo rischi diversi	6.545	1.030	3.879	(2.172)	9.282
Fondo rischi vertenze verso terzi	121	-	59	(22)	158
<b>Totale fondi per rischi e oneri correnti</b>	<b>10.518</b>	<b>1.068</b>	<b>3.772</b>	<b>(2.194)</b>	<b>13.164</b>
Fondo per imposte	-	455	-	-	455
Fondo rischi diversi	32.658	969	147	(2.656)	31.118
Fondo per contratti onerosi	4.392	2.650	59	-	7.101
Fondo ripristino beni di terzi	3.959	837	-	-	4.796
Fondo oneri di ripristino beni gratuitamente devolvibili	4.108	-	-	-	4.108
Fondo rischi vertenze verso terzi	5.017	(904)	752	(802)	4.063
<b>Totale fondi per rischi e oneri non correnti</b>	<b>50.134</b>	<b>4.007</b>	<b>958</b>	<b>(3.458)</b>	<b>51.641</b>

Gli "Altri movimenti" espongono, oltre all'effetto conversione (complessivamente pari a -1.934 k€), gli importi relativi alle nuove entità consolidate (7.009 k€).

Gli incrementi del semestre si riferiscono prevalentemente all'ordinario accantonamento al "Fondo di autoassicurazione", incluso nella voce "Fondi rischi diversi" dei fondi correnti, iscritto a fronte delle franchigie sui danni a terzi stabilite nei programmi assicurativi.

I decrementi, sostanzialmente relativi ai "Fondi rischi diversi", si riferiscono prevalentemente all'utilizzo dei citati fondi di autoassicurazione.

Non sono intervenute altre variazioni significative nella composizione delle voci. Si rinvia peraltro al bilancio d'esercizio 2006 per la dettagliata descrizione delle componenti.

#### XXV. Patrimonio Netto di Gruppo

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

Le azioni sono detenute per il 57,093% da Schematrentaquattro S.r.l., interamente controllata da Edizione Holding S.p.A.. Quest'ultima, a sua volta, è posseduta da Ragione di Gilberto Benetton & C. S.a.p.A. per il 99,24%.

L'assemblea degli Azionisti tenutasi il 30 aprile 1999 ha deliberato l'aumento del capitale sociale mediante l'emissione di azioni ordinarie sino a massimo 33.500.000 azioni al servizio del prestito obbligazionario convertibile di nominali 471.055.000 € emesso il 15 giugno 1999 dalla controllata Autogrill Finance S.A., che ha generato un incasso di 349.993.865 €, al netto degli interessi impliciti e al lordo delle spese di emissione.

In relazione alle condizioni alle quali è stata realizzata detta operazione ed al rimborso del 90% circa del prestito intervenuto il 15 giugno 2004, il numero massimo delle azioni che potranno essere emesse al servizio della conversione del prestito ammonta a circa 2.478.000. Si rammenta che il prestito è rimborsabile anticipatamente, su iniziativa dell'emittente, in qualunque momento e, su iniziativa del portatore, al 10° anniversario.

Le azioni componenti il capitale sociale sono trattate sul mercato telematico della Borsa Valori italiana dal 1° agosto 1997.

Alla data del 30 giugno 2007 e nel corso del semestre chiuso a tale data, né la Capogruppo Autogrill S.p.A. né le sue controllate possedevano direttamente o indirettamente e neppure per il tramite di interposta persona azioni di Autogrill S.p.A. o di controllanti della stessa.

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

In particolare, sono intervenuti i seguenti principali movimenti:

- decremento di 101.760 k€ a seguito della distribuzione di dividendi deliberati dall'Assemblea degli Azionisti tenutasi il 24 aprile 2007 (dividendo unitario 0,40 per azione);
- incremento di 972 k€ per le differenze di conversione dei bilanci in valuta estera;
- incremento di 842 k€ rilevato in contropartita al beneficio fiscale connesso al piano di incentivazione a lungo termine, iscritto fra gli "Altri debiti", di Autogrill Overseas, Inc.;
- incremento netto di 2.618 k€ relativo alla variazione della riserva da valutazione degli strumenti derivati (+4.030 k€), al netto del relativo effetto fiscale (-1.412 k€);
- incremento per l'utile netto consolidato pari a 52.244 k€. In calce al Conto Economico è fornita l'informativa relativa all'utile per azione base e diluito, nella cui determinazione il numeratore corrisponde al risultato del Gruppo (52.244 k€ nel 1° semestre 2007 e 49.510 k€ nel 2006), mentre il denominatore corrisponde, rispettivamente, al numero delle azioni ordinarie sopra indicate, ovvero al numero delle azioni ordinarie rettificato del numero di azioni, pari a 2.478.000, che potrebbero essere oggetto di conversione con riferimento al

prestito obbligazionario convertibile secondo le modalità descritte al paragrafo "Obbligazioni".

### 3.4 Note alle voci economiche

La Relazione sulla gestione comprende un'analisi dettagliata dell'andamento economico della gestione. Qui di seguito si riportano i commenti di dettaglio alle voci del Conto Economico.

Nei dati relativi al 2° trimestre e al 1° semestre 2007 sono riflessi gli effetti dell'ingresso nel perimetro di consolidamento di Carestel Group N.V. e dell'acquisizione del ramo di azienda Air Terminal Restaurant (A.T.R.) di Cara Operations Ltd., operazioni avvenute nel 4° trimestre 2006, nonché di Autogrill Restauration Carrousel S.a.s. e Patisserie du Louvre S. à r.l., avvenute nel 1° trimestre 2007, e di Alpha Airports Group Plc e di Trentuno S.p.A., avvenute nel 2° trimestre 2007. I richiami nel seguito agli effetti dell'ingresso di nuove entità consolidate si riferiscono dunque agli impatti di tali operazioni.

#### XXVI. Ricavi

	2° Trimestre 2007	2° Trimestre 2006	Variazione	1° Semestre 2007	1° Semestre 2006	Variazione
<b>(K€)</b>						
Ristorazione	700.467	640.693	59.774	1.310.524	1.214.477	96.047
Retail	389.311	304.974	84.337	676.134	553.640	122.494
Hotellerie	6.649	6.054	595	11.238	10.331	907
Vendite a terzi e ad affiliati	61.862	12.905	48.957	75.648	23.925	51.723
<b>Totale</b>	<b>1.158.289</b>	<b>964.626</b>	<b>193.663</b>	<b>2.073.544</b>	<b>1.802.373</b>	<b>271.171</b>

Le nuove entità consolidate contribuiscono al saldo del 2° trimestre 2007 per 125.923 k€ ed al saldo del 1° semestre per 157.890 k€. Inoltre la variazione sconta un effetto conversione pari a - 64.102 k€.

La voce "Retail" include per un importo di 39.134 k€ nel 1° semestre e di 21.537 nel 2° trimestre, il ricavo di vendita di carburanti, effettuato in prevalenza presso le aree di servizio autostradali svizzere e italiane (rispettivamente 34.109 k€ e 19.197 k€ nei periodi di confronto). Nel prospetto sintetico commentato nella sezione "Risultati della gestione" della Relazione sulla gestione, tali ricavi sono riclassificati fra gli "Altri ricavi e proventi", al netto dei relativi costi di acquisto.

#### XXVII. Altri proventi operativi

	2° Trimestre 2007	2° Trimestre 2006	Variazione	1° Semestre 2007	1° Semestre 2006	Variazione
<b>(K€)</b>						
Contributi promozionali da fornitori	12.341	11.885	456	22.408	21.111	1.297
Canoni di locazione d'azienda	3.732	3.206	526	5.957	6.045	(88)
Canoni di Affiliazione	1.549	1.260	289	2.662	2.338	324
Plusvalenze da cessioni immobilizzazioni materiali	405	285	120	1.763	1.611	152
<b>Altri Ricavi</b>	<b>5.415</b>	<b>5.075</b>	<b>340</b>	<b>10.718</b>	<b>9.497</b>	<b>1.221</b>
<b>Totale</b>	<b>23.443</b>	<b>21.711</b>	<b>1.732</b>	<b>43.508</b>	<b>40.602</b>	<b>2.906</b>

La componente "Altri ricavi" include prevalentemente commissioni relative alla gestione di attività caratterizzate da proventi ad aggio e sopravvenienze attive.

Le nuove entità consolidate contribuiscono al saldo del 2° trimestre 2007 per 1.332 k€ ed al saldo del 1° semestre per 2.576 k€.

## XXVIII. Costo delle materie prime, sussidiarie e merci

	2° Trimestre 2007	2° Trimestre 2006	Variazione	1° Semestre 2007	1° Semestre 2006	Variazione
<b>(K€)</b>						
Acquisti ritorazione e retail	512.149	359.193	152.956	859.031	661.284	197.747
Variazione rimanenze	(69.465)	(8.377)	(61.088)	(73.335)	(8.304)	(65.031)
<b>Totale</b>	<b>442.684</b>	<b>350.816</b>	<b>91.868</b>	<b>785.696</b>	<b>652.980</b>	<b>132.716</b>

Le nuove entità consolidate contribuiscono al saldo del 2° trimestre 2007 per 50.941 k€ ed al saldo del 1° semestre per 59.272 k€.

Inoltre, la variazione sconta un effetto conversione pari a -17.838 k€.

## XXIX. Costo del personale

	2° Trimestre 2007	2° Trimestre 2006	Variazione	1° Semestre 2007	1° Semestre 2006	Variazione
<b>(K€)</b>						
Retribuzioni	251.338	208.462	42.876	463.130	407.816	55.314
Oneri Sociali	40.832	37.282	3.550	81.060	73.987	7.073
T.F.R. e Simili	(2.034)	5.274	(7.308)	2.716	10.448	(7.732)
Altri Costi	13.896	11.157	2.739	28.601	23.607	4.994
<b>Totale</b>	<b>304.033</b>	<b>262.175</b>	<b>41.858</b>	<b>575.508</b>	<b>515.858</b>	<b>59.650</b>

Le nuove entità consolidate contribuiscono al saldo del 2° trimestre 2007 per 32.350 k€ ed al saldo del 1° semestre per 45.284 k€.

Inoltre la variazione sconta un effetto conversione pari a -20.452 k€.

La riduzione della voce T.F.R. e simili sconta anche l'effetto delle riferite innovazioni normative locali, sopra già menzionato.

L'organico medio, espresso in personale equivalente a tempo pieno, ha raggiunto il livello di 45.889 unità (38.711 nel 2006).

## XXX. Costi per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi

	2° Trimestre 2007	2° Trimestre 2006	Variazione	1° Semestre 2007	1° Semestre 2006	Variazione
<b>(K€)</b>						
Costi per Affitti e Concessioni	157.790	125.946	31.844	282.726	239.558	43.168
Royalties per utilizzo di marchi	13.922	12.925	997	26.604	25.074	1.530
<b>Totale</b>	<b>171.713</b>	<b>138.871</b>	<b>32.842</b>	<b>309.329</b>	<b>264.632</b>	<b>44.697</b>

Le nuove entità consolidate contribuiscono al saldo del 2° trimestre 2007 per 18.771 k€ ed al saldo del 1° semestre per 24.366 k€.

Inoltre la variazione sconta un effetto conversione pari a -10.892 k€.

## XXXI. Altri costi operativi

	2° Trimestre 2007	2° Trimestre 2006	Variazione	1° Semestre 2007	1° Semestre 2006	Variazione
<i>(K€)</i>						
Utenze energetiche ed idriche	18.749	17.309	1.440	38.385	35.649	2.736
Costi di manutenzione	15.280	11.738	3.542	28.337	26.058	2.279
Servizi di pulizia e disinfestazione	11.454	9.002	2.452	20.683	17.116	3.567
Consulenze e prestazioni professionali	10.585	10.337	248	18.972	18.200	772
Spese viaggio	6.677	5.715	962	11.844	11.105	739
Commissioni su incassi con carta di credito	5.614	4.583	1.031	10.434	8.877	1.557
Costi di deposito e di trasporto	5.662	3.962	1.700	9.352	7.976	1.376
Pubblicità e ricerche di mercato	4.695	4.108	587	8.031	8.170	(139)
Postali e telefoniche	3.560	2.980	580	6.622	6.193	429
Noleggi e locazioni di beni mobili	2.877	2.296	581	5.227	4.814	413
Vigilanza	1.689	1.896	(207)	3.138	3.270	(132)
Assicurazioni	1.500	1.174	326	2.757	2.430	327
Spese servizi bancari	1.468	1.097	371	2.498	2.225	273
Trasporto valori	1.169	1.086	83	2.185	2.125	60
Altri costi per materiali	8.393	6.695	1.698	14.545	12.549	1.996
Sopravvenienze	(45)	(54)	9	(130)	(167)	37
<b>Altre prestazioni e servizi</b>	<b>10.222</b>	<b>9.444</b>	<b>778</b>	<b>21.046</b>	<b>18.096</b>	<b>2.950</b>
<b>Costi per materiali e servizi esterni</b>	<b>109.549</b>	<b>93.368</b>	<b>16.181</b>	<b>203.926</b>	<b>184.686</b>	<b>19.240</b>
<b>Svalutazione dei crediti</b>	<b>(799)</b>	<b>198</b>	<b>(997)</b>	<b>(872)</b>	<b>928</b>	<b>(1.800)</b>
Accantonamenti per rischi su vertenze	415	126	289	811	371	440
Per contratti onerosi	59	-	59	59	-	59
Accantonamenti per imposte	(234)	51	(285)	(166)	126	(292)
Accantonamenti per altri rischi	1.351	1.975	(624)	4.025	4.927	(902)
<b>Accantonamenti</b>	<b>1.591</b>	<b>2.152</b>	<b>(561)</b>	<b>4.730</b>	<b>5.424</b>	<b>(694)</b>
<b>Imposte indirette e tasse di competenza del periodo</b>	<b>5.742</b>	<b>4.418</b>	<b>1.324</b>	<b>10.483</b>	<b>8.638</b>	<b>1.845</b>
Differenze di cassa	709	666	43	1.222	1.173	49
Perdite su alienazioni o realizzi	199	1.173	(974)	199	1.163	(964)
Sopravvenienze	(872)	(1.053)	181	(2.144)	(1.050)	(1.094)
Altri oneri	4.187	2.348	1.839	6.054	4.455	1.599
<b>Altri costi operativi</b>	<b>4.223</b>	<b>3.134</b>	<b>1.089</b>	<b>5.332</b>	<b>5.741</b>	<b>(409)</b>
<b>Totale</b>	<b>120.306</b>	<b>103.270</b>	<b>17.036</b>	<b>223.598</b>	<b>205.417</b>	<b>18.181</b>

Le nuove entità consolidate contribuiscono al saldo del 2° trimestre 2007 per 12.756 k€ (di cui "Costi per materiali e servizi esterni" per 10.288 k€ e "Altri costi operativi" per 1.720 k€) ed al saldo del 1° semestre per 17.301 k€ (di cui "Costi per materiali e servizi esterni" per 14.829 k€ e "Altri costi operativi" per 1.735 k€).

Inoltre la variazione sconta un effetto conversione pari a -7.165 k€.

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

Gli "Altri costi per materiali" si riferiscono agli acquisti di attrezzature non capitalizzate e a materiali di consumo diversi quali uniformi, cancelleria, materiali pubblicitari.

La voce "Altri oneri" include compensi maturati a favore degli amministratori della Capogruppo per circa 1 m€.

## XXXII. Ammortamenti e svalutazioni

	2° Trimestre 2007	2° Trimestre 2006	Variazione	1° Semestre 2007	1° Semestre 2006	Variazione
<i>(K€)</i>						
Immobili, impianti e macchinari	35.550	34.093	1.457	69.214	67.793	1.421
Beni gratuitamente devolvibili	6.839	5.737	1.102	13.469	11.357	2.112
Attività immateriali	3.710	1.815	1.895	6.943	3.575	3.368
<b>Totale</b>	<b>46.099</b>	<b>41.645</b>	<b>4.454</b>	<b>89.627</b>	<b>82.725</b>	<b>6.902</b>

Le nuove entità consolidate contribuiscono al saldo del 2° trimestre 2007 per 6.307 k€ ed al saldo del 1° semestre per 7.883 k€.

Inoltre la variazione sconta un effetto conversione pari a -3.418 k€.

Nel 2° trimestre 2007 sono state rilevate svalutazioni per 1.252 k€ a seguito delle risultanze di test di verifica di redditività futura, sviluppati a livello di singolo punto vendita o contratto e basati sulla determinazione dei flussi di cassa prospettici.

**XXXIII Proventi finanziari**

Il dettaglio dei proventi finanziari è il seguente:

(k€)	2° Trimestre 2007	2° Trimestre 2006	Variazione	1° Semestre 2007	1° Semestre 2006	Variazione
Interessi attivi bancari	4.484	556	3.928	4.996	1.053	3.943
Differenze cambio attive	-	-	-	121	-	121
Differenziali di interessi su operazioni copertura rischio cambio	-	-	-	52	-	52
Altri proventi finanziari	-	2.353	(2.353)	329	4.097	(3.768)
<b>Totale</b>	<b>4.484</b>	<b>2.909</b>	<b>1.575</b>	<b>5.498</b>	<b>5.150</b>	<b>348</b>

La voce "Altri proventi finanziari" include nel 2° trimestre e nel 1° semestre 2006 gli interessi relativi al finanziamento concesso da Autogrill S.p.A. ad Aldeasa S.A., rimborsato nell'agosto 2006.

Le nuove entità consolidate contribuiscono al saldo del 2° trimestre 2007 per 431 k€ ed al saldo del 1° semestre per 482 k€.

**XXXIV. Oneri finanziari**

Il dettaglio degli oneri finanziari è il seguente:

(k€)	2° Trimestre 2007	2° Trimestre 2006	Variazione	1° Semestre 2007	1° Semestre 2006	Variazione
Interessi su finanziamenti bancari	9.715	7.365	2.350	17.467	14.418	3.049
Interessi su prestiti obbligazionari	4.573	4.190	383	8.616	8.562	54
Differenziali di interessi su operazioni copertura rischio tasso	2.397	235	2.162	2.272	811	1.461
Attualizzazione passività lungo termine	1.046	819	227	2.022	1.576	446
Differenziali di interessi su operazioni copertura rischio cambio	604	794	(190)	1.278	2.431	(1.153)
Commissioni	377	280	97	681	639	42
Differenze cambio passive	135	297	(162)	-	77	(77)
Altri oneri finanziari	556	552	4	439	600	(161)
<b>Totale</b>	<b>19.403</b>	<b>14.532</b>	<b>4.871</b>	<b>32.776</b>	<b>29.114</b>	<b>3.662</b>

Le nuove entità consolidate contribuiscono al saldo del 2° trimestre 2007 per 1.519 k€ ed al saldo del 1° semestre per 1.777 k€.

**XXXV. Imposte sul reddito**

L'importo di 46.533 k€ (43.202 k€ nel 1° semestre 2006) si riferisce per 35.589 k€ ad imposte correnti (32.943 k€ nel 1° semestre 2006) e per 3.018 k€ ad imposte differite passive nette (2.006 k€ nel 1° semestre 2006). L'IRAP, che grava sulle attività italiane ed ha una base sostanzialmente pari alla somma di risultato operativo e costo del lavoro, è pari a 7.926 k€ (8.253 k€ nel 2006).

Nel 1° semestre 2007 l'aliquota fiscale effettiva del Gruppo, esclusa l'IRAP, è risultata pari al 37% circa.

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, nonché stanziando l'ulteriore carico fiscale sulle future distribuzioni degli utili realizzati dalle controllate.

(k€)	
<b>Imposte sul reddito teoriche</b>	<b>38.628</b>
Minori imposte per la tassazione diretta in capo al partecipante minoritario di joint venture statunitensi consolidate integralmente	(1.851)
Altre differenze permanenti	1.831
<b>Imposte iscritte in bilancio esclusa IRAP</b>	<b>38.607</b>
IRAP	7.926
<b>Imposte iscritte in bilancio</b>	<b>46.533</b>

### 3.5 Posizione finanziaria

Si fornisce di seguito il dettaglio della posizione finanziaria netta al 30 giugno 2007 ed al 31 dicembre 2006.

	30.06	31.12	Variazione
Note (k€)	2007	2006	
<b>I A) Cassa</b>	88.184	84.553	3.631
<b>I B) Altre disponibilità liquide</b>	99.530	132.257	(32.727)
<b>C) Liquidità (A)+(B)</b>	<b>187.714</b>	<b>216.810</b>	<b>(29.096)</b>
<b>II D) Attività finanziarie correnti</b>	<b>18.589</b>	<b>19.989</b>	<b>(1.400)</b>
<b>XVIII E) Debiti bancari</b>	164.981	192.068	(27.087)
<b>XIX F) Debiti verso altri finanziatori</b>	3.737	4.299	(562)
<b>XIX G) Altre passività finanziarie</b>	23.074	17.913	5.161
<b>H) Indebitamento finanziario corrente (E)+ (F)+ (G)</b>	<b>191.792</b>	<b>214.280</b>	<b>(22.488)</b>
<b>I) Indebitamento finanziario corrente netto (H)- (D)- (C)</b>	<b>(14.511)</b>	<b>(22.519)</b>	<b>8.008</b>
<b>XI J) Attività finanziarie non correnti</b>	<b>6.730</b>	<b>8.972</b>	<b>(2.242)</b>
<b>XXI K) Debiti bancari</b>	902.815	483.190	419.625
<b>XXII L) Obbligazioni emesse</b>	420.845	319.409	101.436
<b>XXI M) Debiti verso altri finanziatori</b>	12.544	9.409	3.135
<b>N) Indebitamento finanziario non corrente (K)+ (L)+ (M)</b>	<b>1.336.204</b>	<b>812.008</b>	<b>524.196</b>
<b>O) Indebitamento finanziario non corrente netto (N)- (J)</b>	<b>1.329.474</b>	<b>803.036</b>	<b>526.438</b>
<b>P) Indebitamento finanziario netto (I) + (O)</b>	<b>1.314.963</b>	<b>780.517</b>	<b>534.446</b>

Si rinvia, per gli opportuni commenti, a quanto già indicato nelle Note richiamate sopra a margine delle corrispondenti voci che compongono la posizione finanziaria.

Al 30 giugno 2007 e al 31 dicembre 2006 non erano in essere debiti e crediti di natura finanziaria con parti correlate.

### 3.6 Gestione delle fluttuazioni dei tassi di interesse e di cambio

Si rimanda al bilancio di esercizio al 31 dicembre 2006 per una dettagliata descrizione della politica finanziaria del Gruppo e dei contratti derivati in essere, che non risultano modificati in modo significativo al 30 giugno 2007, ad eccezione dell'acquisto di opzioni put sul dollaro nell'ambito della copertura del rischio di traslazione per un valore nozionale pari a 20 m\$ ed un costo dello strumento di 150 k€.

Si espongono di seguito gli estremi dei contratti di "Interest Rate Swap" in essere al 30 giugno 2007:

Controparte	Valore nozionale (k€uro)	Data negoziazione	Data partenza	Scadenza	Tasso fisso	Tasso variabile	Fair value (k€uro)
Goldman Sachs	25.000	06/09/2005	11/10/2005	24/06/2015	3,08%	3m € Euribor	2.739
Mediobanca	25.000	06/09/2005	11/10/2005	24/06/2015	3,10%	3m € Euribor	2.660

Controparte	Valore nozionale (kUSD)	Data negoziazione	Data partenza	Scadenza	Tasso fisso	Tasso variabile	Fair value (kUSD)
JP Morgan	210.000	13/01/2005	13/01/2005	16/10/2009	5,398%	3m Usd Libor	(656)
Royal Bank of Scotland	75.000	06/04/2007	09/05/2007	09/05/2017	5,73%	6m Usd Libor	(3.303)

### 3.7 Informativa di settore

Il Gruppo ha due chiavi di segmentazione dell'attività: l'area geografica ed il canale, quest'ultimo inteso come il contesto nel quale viene esercitata l'attività (aree di servizio stradali, aeroporti e stazioni ferroviarie per citare i principali).

Il segmento identificato come primario è quello geografico, che riflette sia la logica organizzativa sia quella di reporting interno.

Nella Relazione sulla gestione sono commentati gli andamenti dei segmenti identificati secondo un criterio strettamente organizzativo. L'unica discrepanza, peraltro non significativa, fra tale segmentazione e quella geografica presentata di seguito, riguarda l'attività svolta dalla divisione HMSHost - che fa capo ad Autogrill Overseas, Inc. (USA) - nell'aeroporto di Amsterdam Schiphol (Olanda), che in Relazione sulla gestione è presentata come "Nord America e area del Pacifico" mentre nei prospetti che seguono è inclusa fra gli "Altri paesi europei".

Nelle tabelle seguenti i dati relativi ad Aldeasa S.A. e controllate, consolidati proporzionalmente al 50% a partire dal 1° maggio 2005, sono stati indicati separatamente in ragione del differente business, esclusivamente retail & duty-free, e del differente rapporto partecipativo, il controllo congiunto, rispetto alle altre partecipate incluse nelle aree geografiche identificate.

Alla stessa maniera i dati di Alpha Airports Group Plc sono stati esposti separatamente dato il peso rilevante del business in-flight.

**1° Semestre 2007**

Area geografica	Italia	Stati Uniti e Canada	Altri Europa	Aldeasa	Alpha Airports	Non Allocabili	Elleioni	Consolidato
<b>(K€)</b>								
Ricavi	628.761	827.568	344.607	186.996	85.612	-	-	2.073.544
Altri proventi	28.422	604	8.894	5.058	31	499	-	43.508
Ricavi Infra-segmento	725	730	361	-	-	721	(2.537)	-
<b>Totale Ricavi ed altri proventi</b>	<b>657.908</b>	<b>828.902</b>	<b>353.862</b>	<b>192.054</b>	<b>85.643</b>	<b>1.220</b>	<b>(2.537)</b>	<b>2.117.052</b>
Ammortamenti e svalutazioni per perdite di valore di attività materiali ed immateriali	18.970	40.350	26.281	3.354	1.833	91	-	90.879
<b>Risultato operativo</b>	<b>60.672</b>	<b>61.772</b>	<b>(1.154)</b>	<b>12.516</b>	<b>6.142</b>	<b>(7.906)</b>	<b>-</b>	<b>132.042</b>
Investimenti	35.698	53.553	17.250	6.886	2.135	64	-	115.586
<b>Totale attività</b>	<b>986.129</b>	<b>699.023</b>	<b>373.174</b>	<b>261.375</b>	<b>279.467</b>	<b>598.593</b>	<b>(4.080)</b>	<b>3.193.681</b>

**1° Semestre 2006**

Area geografica	Italia	Stati Uniti e Canada	Altri Europa	Aldeasa	Alpha Airports	Non Allocabili	Elleioni	Consolidato
<b>(K€)</b>								
Ricavi	564.446	788.040	284.888	164.999	-	-	-	1.802.373
Altri proventi	25.089	2.224	6.747	5.167	-	1.375	-	40.602
Ricavi Infra-segmento	1.808	347	620	-	-	462	(3.237)	-
<b>Totale Ricavi ed altri proventi</b>	<b>591.343</b>	<b>790.611</b>	<b>292.255</b>	<b>170.166</b>	<b>-</b>	<b>1.837</b>	<b>(3.237)</b>	<b>1.842.975</b>
Ammortamenti e svalutazioni per perdite di valore di attività materiali ed immateriali	(17.508)	(41.860)	(20.003)	(3.339)	-	(15)	-	(82.725)
<b>Risultato operativo</b>	<b>60.988</b>	<b>56.815</b>	<b>2.294</b>	<b>10.779</b>	<b>-</b>	<b>(9.511)</b>	<b>-</b>	<b>121.363</b>
Investimenti	19.319	38.849	15.453	7.907	-	-	-	81.528
<b>Totale attività</b>	<b>577.290</b>	<b>724.433</b>	<b>455.685</b>	<b>157.828</b>	<b>-</b>	<b>638.607</b>	<b>(1.689)</b>	<b>2.552.134</b>

**1° Semestre 2007**

Canale	Autostrade	Aeroporti	Stazioni ferroviarie	Centri commerciali	In Flight	Altri	Non Allocabili	Consolidato
<b>(K€)</b>								
<b>Totale Ricavi ed altri proventi</b>	<b>885.674</b>	<b>1.019.463</b>	<b>46.770</b>	<b>65.324</b>	<b>46.781</b>	<b>53.527</b>	<b>(487)</b>	<b>2.117.052</b>
Ammortamenti e svalutazioni per perdite di valore di attività materiali ed immateriali	35.332	44.704	2.830	2.794	854	3.653	713	90.879
<b>Risultato operativo</b>	<b>53.660</b>	<b>81.211</b>	<b>(147)</b>	<b>2.558</b>	<b>4.535</b>	<b>139</b>	<b>(9.913)</b>	<b>132.042</b>
Investimenti	36.293	45.243	3.175	1.268	255	8.640	20.713	115.586
<b>Totale attività</b>	<b>668.302</b>	<b>760.350</b>	<b>32.124</b>	<b>33.704</b>	<b>181.837</b>	<b>73.909</b>	<b>1.443.455</b>	<b>3.193.681</b>

**1° Semestre 2006**

Canale	Autostrade	Aeroporti	Stazioni ferroviarie	Centri commerciali	In Flight	Altri	Non Allocabili	Consolidato
<b>(K€)</b>								
<b>Totale Ricavi ed altri proventi</b>	<b>815.791</b>	<b>860.447</b>	<b>44.255</b>	<b>62.652</b>	<b>-</b>	<b>55.439</b>	<b>4.391</b>	<b>1.842.975</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>50.666</b>	<b>70.611</b>	<b>345</b>	<b>2.488</b>	<b>-</b>	<b>4.258</b>	<b>(7.005)</b>	<b>121.363</b>
Investimenti	24.779	46.521	593	1.881	-	2.606	5.148	81.528
<b>Totale attività</b>	<b>556.645</b>	<b>513.507</b>	<b>23.568</b>	<b>31.674</b>	<b>-</b>	<b>46.067</b>	<b>1.380.673</b>	<b>2.552.134</b>

### 3.8 La stagionalità del settore

I livelli di attività del Gruppo sono correlati ai flussi di mobilità delle persone, caratterizzati da una stagionalità che risulta molto marcata per talune unità di business, riflettendosi anche sui dati consolidati. La ripartizione per trimestre dei risultati 2006 ne fornisce l'evidenza.

	Esercizio 2006			
	1° trimestre	1° semestre	Primi nove mesi	Esercizio intero
Ricavi	822,8	1.768,3	2.840,0	3.929,4
<i>Quota dell'intero esercizio</i>	<i>20,9%</i>	<i>45,0%</i>	<i>72,3%</i>	<i>100,0%</i>
Ebitda	72,9	204,1	398,7	514,1
<i>Quota dell'intero esercizio</i>	<i>14,2%</i>	<i>39,7%</i>	<i>77,6%</i>	<i>100,0%</i>
Ebit	31,8	121,4	275,5	324,6
<i>Quota dell'intero esercizio</i>	<i>9,8%</i>	<i>37,4%</i>	<i>84,9%</i>	<i>100,0%</i>
Risultato netto di Gruppo	7,5	49,5	140,0	152,5
<i>Quota dell'intero esercizio</i>	<i>4,9%</i>	<i>32,5%</i>	<i>91,8%</i>	<i>100,0%</i>

Il 1° semestre rappresenta normalmente circa il 45% del volume d'affari annuo ed il 40% del risultato operativo lordo (EBITDA). Si precisa, peraltro, che le percentuali indicate rappresentano un riferimento generale e non possono essere utilizzate per derivarne una previsione puntuale dei risultati previsti per l'anno.

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

L'inserimento di Alpha Airports Group nell'area di consolidamento è destinato ad incrementare la stagionalità del Gruppo, in quanto il business di Alpha Airports presenta di norma una maggiore concentrazione dei ricavi e dei margini nella parte centrale dell'anno.

### 3.9 Garanzie prestate, impegni e passività potenziali

#### GARANZIE

Al 30 giugno 2007 le garanzie prestate dal Gruppo Autogrill ammontano a 82.652 k€ e si riferiscono a fidejussioni ed altre garanzie personali rilasciate in favore di concedenti e controparti commerciali; inoltre Aldeasa S.A. ha concesso garanzie in favore dei concedenti aeroportuali per 6 m€.

#### IMPEGNI

Gli impegni risultanti al 30 giugno 2007 riguardano:

- l'importo da ancora corrispondere per l'acquisto di due immobili commerciali (2.272 k€);
- il valore dei beni di terzi in uso (1.472 k€);
- il valore dei beni patrimoniali componenti aziende condotte in affitto (14.581 k€);
- il valore di tessere autostradali in conto vendita presso i locali della Capogruppo (4.876 k€).

Il dettaglio dei pagamenti minimi futuri dei leasing operativi, incluse le concessioni in estero, è invece nell'apposita sezione delle presenti Note Illustrative.

#### PASSIVITÀ POTENZIALI

Per continuità di informativa si rammenta che, nel mese di ottobre 2004, i precedenti azionisti di maggioranza di Receco S.L. (Spagna) hanno avviato un procedimento arbitrale tramite il quale hanno sollecitato la risoluzione del contratto di compravendita. Il 6 febbraio 2006, il tribunale arbitrale ha emesso il lodo arbitrale nel quale, fra l'altro, dichiara che il contratto di compravendita è valido e ordina, una volta determinata la garanzia da prestarsi da parte dei venditori, che si realizzi la trasmissione delle azioni che compongono il restante 15% del capitale sociale di Receco S.L. e simultaneamente si effettui il pagamento dell'importo di 6,5 m€ e la prestazione di una fideiussione bancaria a favore di Autogrill Participaciones S.L. per l'importo della garanzia determinato. I venditori, su richiesta formale della controllata menzionata, non hanno adempiuto alla obbligazione di eseguire il contratto di compravendita delle azioni. Anzi hanno intrapreso due ulteriori procedimenti arbitrali davanti alla Camera di Commercio Internazionale. Con la prima domanda, a causa di sopravvenuti fatti eccezionali, è stato richiesto al Tribunale arbitrale di stabilire che il prezzo finale della compravendita sia definito sulla base dell'EBIT relativo all'esercizio 2009, in luogo di quello relativo all'esercizio 2006 secondo l'originario accordo contrattuale. Con la seconda domanda viene richiesto di invalidare il metodo e il calcolo eseguito da un terzo esperto, scelto di comune accordo in esecuzione del lodo arbitrale sopra enunciato, per la determinazione dell'EBIT relativo all'esercizio 2004 che era funzionale alla compravendita del residuo 15% del capitale di Receco e alla determinazione dell'ammontare della garanzia a carico dei venditori. Nei primi giorni di Aprile 2007 il Tribunale arbitrale ha accolto la domanda di Autogrill Participaciones S.L e ha unificato per connessione i due procedimenti. Il collegio legale di difesa ritiene del tutto infondate le domande e le pretese degli attori. Ragionevolmente si ritiene che non sussistano rischi di passività potenziali.

### 3.10 Leasing Operativi

Si rimanda al bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2006 per una puntuale descrizione dei leasing operativi in essere nel Gruppo, principalmente riferiti alle diverse tipologie contrattuali mediante le quali le società del Gruppo svolgono l'attività, che non risultano significativamente modificati nella loro natura.

Si riporta invece di seguito il dettaglio per scadenza dei pagamenti minimi futuri dei leasing operativi aggiornato al 30 giugno 2007, con evidenza della quota dovuta dai sub-concessionari.

(k€)

<b>Anno</b>	<b>Leasing operativi</b>	<b>Subleasing<sup>(1)</sup></b>
2007	254.896	8.293
2008	417.801	14.513
2009	395.225	12.218
2010	308.711	8.663
2011	276.755	5.998
2012	248.998	4.813
oltre 2012	1.171.545	5.479
<b>Totale</b>	<b>3.073.931</b>	<b>59.978</b>

<sup>(1)</sup> Si riferisce alla quota relativa a sub-concessioni effettuate dalla controllata americana, secondo quanto previsto dal contratto con il concedente.

## 3.11 Altre Informazioni

### RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Autogrill S.p.A. è controllata da Schematrentaquattro S.r.l., che ne detiene il 57,09%. Schematrentaquattro S.r.l. è interamente posseduta da Edizione Holding S.p.A., a sua volta controllata da Ragione di Gilberto Benetton & C. S.a.p.A..

Tutte le transazioni con controparti correlate sono state effettuate da Autogrill S.p.A. nell'interesse della Società 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. e con la controllante finale Ragione di Gilberto Benetton & C. S.a.p.A..

#### Rapporti con Edizione Holding S.p.A.

(importi in migliaia di euro)	30/6/07	31/12/06	Δ
<b>Conto Economico</b>			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	-	3	(3)
Costi per servizi	5	65	(60)
<b>Stato Patrimoniale</b>			
Crediti commerciali	-	3	(3)
Debiti commerciali	27	55	(28)
Altri debiti	27.845	29.539	(1.694)

Come si evince dalla tabella sopra fornita, i saldi patrimoniali ed economici di Edizione Holding S.p.A. presentano incidenze percentuali assolutamente marginali, ad eccezione della voce "Altri debiti" del passivo corrente, pari all' 8,27% rispetto agli altri debiti complessivi iscritti nel bilancio consolidato al 30 giugno 2007 (10,9% al 31 dicembre 2006).

La voce "Altri debiti" si riferisce al debito per IRES al 31 dicembre 2006, non ancora regolato, conferito a Edizione Holding S.p.A. per effetto dell'adesione al consolidato fiscale per il triennio 2004-2006 (27.845 k€) ed il rateo dei compensi maturati nel trimestre per la carica ricoperta nel Consiglio di Amministrazione di Autogrill S.p.A. (13 k€) da parte di un amministratore di Edizione Holding S.p.A., riversati alla società.

La voce "Debiti commerciali" si riferisce al riferito programma assicurativo.

I debiti sono interamente correnti.

I costi per servizi sono relativi al rateo del premio della polizza Directors & Officers stipulata da Edizione Holding S.p.A. anche per conto di Autogrill S.p.A. e prorogata sino al 31 gennaio 2007.

Si segnala al riguardo che per l'annualità assicurativa iniziata il 1° febbraio 2007 è stata emessa una polizza specifica per Autogrill S.p.A., pur nell'ambito di una negoziazione condotta per il gruppo controllato da Edizione Holding S.p.A..

**Rapporti con le società controllate da Ragione di Gilberto Benetton & C. S.p.A.**

A seguito degli emendamenti dei patti parasociali relativi a Schemaventotto S.p.A. e ad Atlantia S.p.A., deliberati in data 8 giugno 2007 dall'assemblea straordinaria di Schemaventotto S.p.A., Sintonia S.p.A., società interamente controllata da Ragione di Gilberto Benetton & C. S.p.A., detiene il controllo di diritto, seppur indiretto, di Autostrade S.p.A. (ora denominata Atlantia S.p.A.) e delle sue società controllate.

k€	<b>Olimpias S.p.A.</b>			<b>Benetton Group S.p.A.</b>			<b>Bencom S.r.l.</b>		
	30/6/07	31/12/06	Δ	30/6/07	31/12/06	Δ	30/6/07	31/12/06	Δ
<b>Conto Economico:</b>									
Ricavi delle vendite e delle prestazioni			-	-	-	-	-	-	-
Altri proventi			-	-	-	-	178	255	(77)
Acquisti	13	187	(174)	-	-	-	-	-	-
Costi per godimento di beni di terzi			-	35	41	(6)	-	-	-
<b>Stato Patrimoniale:</b>									
Debiti commerciali	15	225	(210)	18	7	11	-	-	-
Crediti commerciali			-	-	-	-	980	1.089	(109)

k€	<b>Fabbrica S.p.A.</b>			<b>Verde Sport S.p.A.</b>			<b>Gruppo Atlantia</b>		
	30/6/07	31/12/06	Δ	30/6/07	31/12/06	Δ	30/6/07	31/12/06	Δ
<b>Conto Economico:</b>									
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	-	-	-	38	60	(22)	3	17	(15)
Altri proventi	-	-	-	-	1	(1)	380	760	(380)
Costi per prestazioni di servizi	30	35	(5)	28	55	(27)	1.472	2.972	(1.500)
Costi per godimento di beni di terzi	-	-	-	-	-	-	21.302	41.592	(20.290)
<b>Stato Patrimoniale:</b>									
Debiti commerciali	16	20	(4)	-	-	-	3.731	25.477	(21.746)
Crediti commerciali	-	-	-	26	2	24	1.867	972	895

La tabella sopra fornita evidenzia l'assoluta marginalità dei rapporti con le società soggette a controllo comune.

Gruppo Atlantia: i "Costi per godimento di beni di terzi" si riferiscono ai canoni di concessione e ai relativi oneri accessori relativi a tali rapporti, nonché a servizi di manutenzione sugli immobili e gli impianti gestiti. Gli "Altri proventi" si riferiscono agli aggi sulla distribuzione di tessere Viacard e al contributo per le attività promozionali svolte nel corso dell'esercizio.

Olimpias S.p.A.: gli acquisti si riferiscono a divise per il personale addetto alla vendita.

Benetton Group S.p.A.: i costi per godimento beni di terzi si riferiscono all'affitto di sale per riunioni.

Bencom S.r.l.: con la società intercorre la sublocazione di una porzione dell'immobile sito in Milano, Via Dante.

La voce "altri proventi" è riferita al canone di locazione e ai relativi oneri accessori di competenza del trimestre.

Fabbrica S.p.A.: le transazioni si riferiscono a consulenze grafiche.

Verde Sport S.p.A.: le voci "Ricavi" e "Crediti" si riferiscono a cessioni di prodotti per l'attività di ristorazione relative al contratto di affiliazione commerciale per l'esercizio di uno Spizzico presso La Ghirada - Città dello Sport. L'ammontare esposto alla voce Servizi si riferisce alle attività promozionali effettuate in favore di Autogrill S.p.A..

Tutti i crediti e i debiti sono correnti, ad eccezione del credito verso Bencom, che sarà liquidato ratealmente lungo la durata residua del contratto di sublocazione.

**RAPPORTI CON SOCIETÀ COLLEGATE DI RAGIONE DI GILBERTO BENETTON & C. S.p.A.**

Di seguito si riporta il dettaglio delle transazioni avvenute nel periodo ed i saldi al 30 giugno 2007, riferiti ad Autogrill S.p.A.:

k€	<b>Grandi Stazioni S.p.A.</b>		
	30/6/07	31/12/06	Δ
<b>Conto Economico:</b>			
Costi per godimento di beni di terzi	649	1.197	(548)
<b>Stato Patrimoniale:</b>			
Debiti commerciali	395	363	32

Con Grandi Stazioni S.p.A. intercorre un contratto di locazione dei locali siti nella stazione di Roma Termini. I costi si riferiscono ai canoni di locazione e ai relativi oneri accessori.

I debiti sono correnti.

Si riportano di seguito le incidenze dei valori sopra riportati rispetto ai valori totali del Gruppo Autogrill:

<b>Incidenze sui dati del Gruppo Autogrill</b>	<b>Grandi Stazioni S.p.A.</b>		
	30/6/07	31/12/06	Δ
<b>Conto Economico:</b>			
Costi per godimento di beni di terzi	0,2%	0,2%	0,0%
<b>Stato Patrimoniale:</b>			
Debiti commerciali	0,1%	0,1%	0,0%

**PROSPETTO DI RICONCILIAZIONE FRA IL PATRIMONIO NETTO E IL RISULTATO DELLA CAPOGRUPPO E IL CONSOLIDATO**

Si espone il prospetto di raccordo fra il risultato del periodo ed il Patrimonio Netto di Gruppo con gli analoghi valori della Capogruppo, come richiesto dalla Delibera n. 15519 e dalla Comunicazione DEM/6064293 della Consob.

(k€)	Patrimonio netto 31/12/2006	Variazioni patrimoniali	Utile netto 1° semestre 2007	Patrimonio netto 30/06/2007
Bilancio di Autogrill S.p.A.	609.337	(101.760)	26.167	533.744
Effetto del consolidamento dei bilanci delle controllate e relative imposte differite	(63.367)	842	26.077	(36.448)
Valutazione dell'opzione di conversione in azioni delle obbligazioni convertibili	1.744	-	-	1.744
Riserva di conversione	(22.783)	972	-	(21.811)
Riserva da valutazione di strumenti derivati di copertura <sup>(1)</sup>	(464)	2.618	-	2.154
Bilancio consolidato di Gruppo	524.467	(97.328)	52.244	479.383
Patrimonio Netto di terzi	33.477	3.523	5.623	42.623
<b>Totale Patrimonio Netto Consolidato</b>	<b>557.944</b>	<b>(93.805)</b>	<b>57.867</b>	<b>522.006</b>

<sup>(1)</sup> Esposta al netto dell'effetto fiscale

### **3.12 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti**

Nel corso del 1° semestre 2007 e del periodo precedente non si sono verificati eventi od operazioni significative non ricorrenti, così come definiti dalla Delibera n. 15519 e dalla Comunicazione DEM/6064293 della Consob.

### **3.13 Posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali**

Nel corso del 1° semestre 2007 e del periodo precedente 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.

## 4) Allegati

## 4.1. Elenco delle società incluse nel consolidamento e delle altre partecipazioni

**Società consolidate con il metodo integrale:**

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	Possesso diretto	Soci
<i>Capogruppo</i>					
Autogrill S.p.A.	Novara	€	132.288.000	57,093	Schematrentaquattro S.r.l.
<i>Società controllate</i>					
Autogrill International S.r.l.	Novara	€	4.951.213	100,000	Autogrill S.p.A.
Aviogrill S.r.l.	Bologna	€	10.000	51,000	Autogrill S.p.A.
Trentuno S.p.A.	Trento	€	1.417.875	100,000	Autogrill S.p.A.
Nuova Estral S.r.l.	Novara	€	10.000	100,000	Autogrill S.p.A.
Bar del Porto di Nuova Estral S.r.l. S.n.c.	Piombino	€	74.303	100,000	Nuova Estral S.r.l.
Nuova Sidap S.r.l.	Novara	€	10.000	100,000	Autogrill S.p.A.
Alpha Airports Group Plc	Middlesex	GBP	17.598.937	65,500	Autogrill S.p.A.
Alpha Airport Holdings (UK) Limited	Regno Unito	GBP	180.000	100,000	Alpha Airports Group Plc
Alpha Overseas Holdings Limited	Regno Unito	GBP	-	100,000	Alpha Airports Group Plc
Alpha Catering Services Limited	Regno Unito	GBP	190.000	100,000	Alpha Airport Holdings (UK) Limited
Alpha Flight Services Overseas Limited	Jersey	GBP	5.000	80,400	Alpha Overseas Holdings Limited
Alpha Airports Group (Jersey) Limited	Jersey	GBP	4.000	100,000	Alpha Overseas Holdings Limited
Alpha Airport Catering (Ireland) Limited	Irlanda	EUR	-	100,000	Alpha Airport Holdings (UK) Limited
Alpha Flight Services Ireland Limited	Irlanda	EUR	-	100,000	Alpha Airport Holdings B.V.
Alpha Airport Holdings B.V.	Olanda	EUR	75.000	100,000	Alpha Airports Group Plc
Alpha Flight Services B.V.	Olanda	EUR	1.623.000	100,000	Alpha Overseas Holdings Limited
Alpha IDF Ic ve Dis Ticaret A.S.	Turchia	Tlira	550.000	60,000	Alpha Overseas Holdings Limited
Alpha Retail Catering Sweden A.B.	Svezia	SEK	100.000	100,000	Alpha Overseas Holdings Limited
Alpha Retail Italia S.r.l.	Italia	EUR	10.000	100,000	Alpha Overseas Holdings Limited
Alpha Rocas S.A.	Romania	RON	33.000	64,200	Alpha Overseas Holdings Limited
Alpha Airport Services EOOD	Bulgaria	LEV	76.000	100,000	Alpha Overseas Holdings Limited
Alpha Keys Orlando Retail Associates Limited	USA	USD	1.500.000	85,000	Alpha Airport Services Inc.
Alpha Airport Services Inc.	USA	USD	1.000.000	100,000	Alpha Overseas Holdings Limited
Alpha Flight Services Pty. Limited	Australia	AUD	14.515.000	33,000 67,000	Alpha Overseas Holdings Limited Alpha Flight Services B.V.
Orient Lanka Limited	Sri Lanka	SLR	30.000.000	100,000	Alpha Airport Holdings B.V.
Jordan Flight Catering Company Limited	Giordania	JD	800.000	51,000	Alpha Flight Services Overseas Limited
Alpha MVKB Maldives Pvt Limited	Maldiva	MRF	-	60,000	Alpha Overseas Holdings Limited
Autogrill Austria A.G.	Gottesbrunn	€	7.500.000	100,000	Autogrill International S.r.l.
HMSHost Europe GmbH	Munchen	€	205.000	100,000	Autogrill S.p.A.
HMSHost Ireland Ltd.	Cork	€	800.000	100,000	HMSHost Europe GmbH
HMSHost Sweden A.B.	Stockholm	SEK	2.500.000	100,000	HMSHost Europe GmbH
Autogrill Espana S.A.	Madrid	€	1.800.000	100,000	Autogrill International S.r.l.
Autogrill Participaciones S.L.	Madrid	€	6.503.006	100,000	Autogrill Espana S.A.
Restauracion de Centros Comerciales S.A. (RECECO)	Madrid	€	108.182,18	85,000	Autogrill Participaciones S.L.
Autogrill Finance S.A.	Luxembourg	€	250.000	99,996 0,004	Autogrill S.p.A. Autogrill Europe Nord-Ouest S.A.
Autogrill D.o.o.	Lubjana	€	308.643	100,000	Autogrill S.p.A.
Autogrill Hellas E.P.E.	Avlona Attikis	€	1.696.350	99,990 0,01	Autogrill International S.r.l. Autogrill S.p.A.
Autogrill Overseas Inc.	Delaware	USD	33.793.098	100,000	Autogrill International S.r.l.
Autogrill Europe Nord-Ouest S.A.	Luxembourg	€	41.300.000	99,999 0,001	Autogrill International S.r.l. Autogrill Finance S.A.
Autogrill Belgie N.V.	Merebelke	€	26.250.000	99,999 0,001	Autogrill Europe Nord-Ouest S.A. Ac Restaurants & Hotels S.A.
Ac Restaurants & Hotels Beheer N.V.	Merebelke	€	7.851.186	99,999 0,001	Autogrill Belgie N.V. Ac Restaurants & Hotels S.A.
Ac Restaurants & Hotels S.A.	Grevenmacher	€	500.000	99,990 0,010	Autogrill Belgie N.V. Ac Restaurants & Hotels Beheer N.V.
Autogrill Nederland B.V.	Breukelen	€	41.371.500	100,000	Autogrill Europe Nord-Ouest S.A.
Maison Ledebøer B.V.	Zaandam	€	69.882	100,000	Autogrill Nederland B.V.
Ac Holding N.V.	Breukelen	€	150.000	100,000	Maison Ledebøer B.V.

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	Possesso diretto	Soci
The American Lunchroom Co B.V.	Zaandam	€	18.151	100,000	Ac Holding N.V.
Ac Apeldoorn B.V.	Apeldoorn	€	45.378	100,000	The American Lunchroom Co B.V.
Ac Bodegraven B.V.	Bodegraven	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co B.V.
Ac Heerlen B.V.	Heerlen	€	23.143	100,000	The American Lunchroom Co B.V.
Ac Hendrik Ido Ambacht B.V.	Hendrik Ido Ambacht	€	2.596.984	100,000	The American Lunchroom Co B.V.
Ac Holten B.V.	Holten	€	34.033	100,000	The American Lunchroom Co B.V.
Ac Leiderdorp B.V.	Leiderdorp	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co B.V.
Ac Meerkerk B.V.	Meerkerk	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co B.V.
Ac Nederweert B.V.	Weert	€	34.033	100,000	The American Lunchroom Co B.V.
Ac Nieuwegein B.V.	Nieuwegein	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co B.V.
Ac Oosterhout B.V.	Oosterhout	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co B.V.
Ac Restaurants & Hotels B.V.	Breukelen	€	90.756	100,000	The American Lunchroom Co B.V.
Ac Sevenum B.V.	Sevenum	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co B.V.
Ac Vastgoed B.V.	Zaandam	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co B.V.
Ac Vastgoed I B.V.	Zaandam	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co B.V.
Ac Veenendaal B.V.	Woudenberg	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co B.V.
Ac Zevenaar B.V.	Zevenaar	€	57.176	100,000	The American Lunchroom Co B.V.
Holding de Participations Autogrill S.a.s.	Marseille	€	84.581.920	99,999 0,001	Autogrill Europe Nord-Ouest S.A. Autogrill S.p.A.
Autogrill Aeroports S.a.s.	Marseille	€	1 721 096	99,999	Holding de Participations Autogrill S.a.s.
Autogrill Coté France S.a.s.	Marseille	€	31.579.526	99,999	Holding de Participations Autogrill S.a.s.
Société Berrichonne de Restauration S.a.s. (Soberest S.a.s.)	Marseille	€	288.000	50,010	Autogrill Coté France S.a.s.
Société de la Porte de Champagne S.A. (SPC)	Auberives	€	153.600	51,900	Autogrill Coté France S.a.s.
Société de Restauration Autoroutière Dromoise S.a.s. (SRAD)	Marsiglia	€	1.136.000	49,994 49,998	Autogrill Coté France S.a.s. SRSRA S.A.
Société de Restauration de Bourgogne S.A. (Sorebo S.A.)	Marsiglia	€	144.000	50,000	Autogrill Coté France S.a.s.
Société de Restauration de Troyes-Champagne S.A. (SRTC)	Marsiglia	€	1.440.000	70,000	Autogrill Coté France S.a.s.
Société Régionale de Saint Rambert d'Albon S.A. (SRSRA)	St Rambert d'Albon	€	515.360	50,000	Autogrill Coté France S.a.s.
Volcarest S.A.	Champs	€	1.050.144	50,000	Autogrill Coté France S.a.s.
Société de Gestion de Restauration Routière (SGRR S.A.)	Marsiglia	€	879.440	100,000	Autogrill Coté France S.a.s.
SCI Vert Pre Saint Thiebaut	Nancy	€	457	99,900 0,100	SGRR S.A. Autogrill Coté France S.a.s.
S.n.c. TJ2D	Chaudeney Sur Moselle	€	1.000	99,000 1,000	SGRR S.A. Autogrill Coté France S.a.s.
Autogrill Restauration Services S.a.s.	Marsiglia	€	15.394.500	100,000	Holding de Participations Autogrill S.a.s.
Autogrill Gares Province S. a r.l.	Marsiglia	€	274.480	100,000	Autogrill Restauration Services S.a.s.
Autogrill Gares Metropoles S. a r.l.	Marsiglia	€	17.396.850	100,000	Autogrill Restauration Services S.a.s.
Autogrill Restauration Carrousel S.a.s.	Marsiglia	€	38 112,25	100,000	Holding de Participations Autogrill S.a.s.
Pâtisserie du Louvre S. a r.l.	Marsiglia	€	7 622,45	100,000	Holding de Participations Autogrill S.a.s.
Autogrill Schweiz A.G.	Oltén	CHF	10.000.000	100,000	Autogrill International S.r.l.
Autogrill Pieterlen A.G.	Pieterlen	CHF	2.000.000	100,000	Autogrill Schweiz A.G.
Autogrill Pratteln A.G.	Pratteln	CHF	3.000.000	95,000	Autogrill Schweiz A.G.
Autogrill Basel Airport S.a.s. (in liquidazione)	St. Louis	CHF	40.000	100,000	Autogrill Schweiz A.G.
Restoroute de Bavois S.A.	Bavois	CHF	2.000.000	70,000	Autogrill Schweiz A.G.
Restoroute de la Gruyère S.A.	Avry devant Pont	CHF	1.500.000	54,300	Autogrill Schweiz A.G.
Autogrill Czech Sro	Praga	CZK	2.000.000	100,000	Autogrill International S.r.l.
Autogrill Group Inc.	Delaware	USD	225.000.000	100,000	Autogrill Overseas Inc.
HMSHost Corp.	Delaware	USD	=	100,000	Autogrill Group Inc.
HMSHost Europe Inc.	Delaware	USD	=	100,000	Autogrill Group Inc.
HMSHost International Inc.	Delaware	USD	=	100,000	Autogrill Group Inc.
HMS Host Tollroads Inc.	Delaware	USD	=	100,000	HMSHost Corp.
HMSHost USA LLC	Delaware	USD	1.000	100,000	Autogrill Group Inc.
Host International Inc.	Delaware	USD	326.831	100,000	HMSHost Corp.
Sunshine Parkway Restaurants Inc.	Florida	USD	100	50,000 50,000	HMSHost Corp. Gladieux Corp.
Cincinnati Terminal Services Inc.	Delaware	USD	=	100,000	Host International Inc.
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.

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	Possesso diretto	Soci
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 LLC	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 Gifts Inc.	California	USD	100.000	100,000	Host International Inc.
Host International of Canada Ltd.	British Columbia	CAD	33.782.723	100,000	Host International Inc.
Host International of Canada (RD) Ltd.	Toronto	CAD	=	100,000	Host International of Canada Ltd.
Host Canada L.P.	Vancouver	CAN	43	100,000	Host International Inc.
SMSI Travel Centres Inc.	Toronto	CAD	=	100,000	Host International of Canada Ltd.
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 International (Poland) Sp zo o, in liquidazione	Warsaw	Zity	=	100,000	Host International Inc.
Host of Holland B.V.	Amsterdam	€	=	100,000	Host International Inc.
Horeca Exploitatie Maatschappij Schiphol B.V.	Schiphol	€	65.640	100,000	Host of Holland B.V.
Host Services (France) S.a.s. in liquidazione	Parigi	€	=	100,000	Host International Inc.
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	4.552.092	100,000	Host International Inc.
Las Vegas Terminal Restaurants Inc.	Delaware	USD	=	100,000	Host International Inc.
Marriott Airport Concessions Pty Ltd.	Melbourne	AUD	1.854.090	100,000	Host International Inc.
Michigan Host Inc.	Delaware	USD	1.000	100,000	Host International Inc.
Shenzen Host Catering Company Ltd.	Shenzen	USD	=	90,000	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	5.000,000	99,000	Host International Inc.
HMS Airport Terminal Services	Delaware	USD	=	100,000	Host International Inc.
HMSHost Singapore Pte Ltd.	Singapore	\$ Sing.	2	100,000	Host International Inc.
AAI Investments Inc.	Delaware	USD	=	100,000	Autogrill Group Inc.
Anton Airfood Inc. (AAI)	Delaware	USD	1.000	100,000	AAI Investments Inc.
AAI Terminal 7 Inc.	New York	USD	=	100,000	Anton Airfood Inc.
AAI Terminal One Inc.	New York	USD	=	100,000	Anton Airfood Inc.
Airport Architects Inc.	Virginia	USD	=	100,000	Anton Airfood Inc.
Anton Airfood JFK Inc.	New York	USD	=	100,000	Anton Airfood Inc.
Anton Airfood of Cincinnati Inc.	Kantucky	USD	=	100,000	Anton Airfood Inc.
Anton Airfood of Minnesota Inc.	Minnesota	USD	=	100,000	Anton Airfood Inc.
Anton Airfood of New York Inc.	New York	USD	=	100,000	Anton Airfood Inc.
Anton Airfood of North Carolina Inc.	North Carolina	USD	=	100,000	Anton Airfood Inc.
Anton Airfood of Ohio Inc.	Ohio	USD	=	100,000	Anton Airfood Inc.
Anton Airfood of Rhode Island Inc.	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.	Idhao	USD	n.d.	100,000	Anton Airfood Inc.
Anton Airfood of Tulsa, Inc.	Oklahoma	USD	n.d.	100,000	Anton Airfood Inc.
AAI Islip, Inc.	New York	USD	n.d.	100,000	Anton Airfood Inc.
Fresno AAI, Inc.	California	USD	n.d.	100,000	Anton Airfood Inc.
Anton Airfood of Newark, Inc.	New Jersey	USD	n.d.	100,000	Anton Airfood Inc.
Anton Airfood of Seattle, Inc.	Washington	USD	n.d.	100,000	Anton Airfood Inc.
Lee Airport Concession	Delaware	USD	=	100,000	Anton Airfood Inc.
Anton Airfood of Bakersfield Inc. (in liquid)	Washington	USD	1.000	100,000	Anton Airfood Inc.
Carestel Group N.V.	Merelbeke	€	10.000.000	100,000	Autogrill S.p.A.
Carestel Motorway Services N.V.	Merelbeke	€	6.000.000	99,900	Carestel Group N.V.
Restair N.V.	Merelbeke	€	6.078.935	99,900	Carestel Group N.V.
Caresquick N.V.	Bruxelles	€	2.500.000	50,000	Carestel Group N.V.
Carestel Service Center N.V., in liquidazione	Merelbeke	€	62.000	99,900	Carestel Group N.V.
Carestel Beteiligungs GmbH & Co.	Echterdingen	€	25.000	99,900	Restair N.V.
Carestel Commercial Catering France S.A.	Saint Louis	€	2.916.480	99,900	Restair N.V.
Carestel Nord S. a r.l.	Saint Louis	€	76.225	99,900	Carestel Commercial Catering France S.A.
Carestel Trois Frontières S. a r.l.	Saint Louis	€	621.999	99,900	Carestel Commercial Catering France S.A.
Carestel Commercial Catering Germany GmbH & Co KG	Echterdingen	€	1.525.000	100,000	Restair N.V.
Restair UK Ltd.	Londra	GBP	1	100,000	Restair N.V.
Carestel A.B.	Stoccolma	SEK	6.000.000	100,000	Carestel Motorway Services N.V.
Carestel Sud	Acticentre	€	840.172	99,000	Carestel Commercial Catering France S.A.

**Società consolidate con il metodo proporzionale:**

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	Possesso diretto	Soci
ALDEASA S.A.	Madrid	€	10 772 462	49,94*	Autogrill Espana S.A.
Aldeasa Internacional S.A.	Madrid	€	5.409.000	100,000	Aldeasa S.A.
Aldeasa Chile Ltda.	Santiago del Cile	USD	1.854.154	99,990	Aldeasa S.A.
Sociedad de Distribución Aeroportuaria de Canarias S.L.	Gran Canaria	€	6.689.100	60,000	Aldeasa S.A.
Aldeasa Colombia Ltda.	Cartagena de Indias	COP	966.441	99,990	Aldeasa S.A.
Aldeasa México S.A. de C.V.	Cancun	MXN	7.390.815	99,990	Aldeasa S.A.
Transportes y Suministros Aeroportuarios S.A.	Madrid	€	1.202.000	100,000	Aldeasa S.A.
Foodlasa S.L.	Madrid	€	1.710.000	50,000	Aldeasa S.A.
Ciro Holdings S.A.	Ginevra	CHF	56.336.347	100,000	Aldeasa S.A.
Aldeasa Cabo Verde S.A.	Isola di Sal	CVE	54.490	99,990	Aldeasa S.A.
Prestadora de Servicios en Aeropuertos S.A. de C.V.	Crucero	USD	6.462	99,990	Aldeasa S.A.
Panalboa S.A.	Panama	USD	125.623	80,000	Aldeasa S.A.
Audioguiarte Servicios Culturales S.L.	Madrid	€	251.000	100,000	Aldeasa S.A.
Aldeasa Servicios Aeroportuarios Ltda.	Santiago del Cile	USD	8.134.652	99,990	Aldeasa S.A.
Aldeasa Projects Culturels S.a.s.	Versailles	€	800.000	100,000	Aldeasa S.A.
Vancouver Uno S.L.	Madrid	CAD	3.010	100,000	Aldeasa S.A.
Aldeasa Jordan Airports Duty Free Shops (AJADFS)	Amman	JOD	500.000	100,000	Ciro Holdings
Aldeasa Curacao N.V.	Curacao	USD	500.000	100,000	Ciro Holdings
Aldeasa US Inc.	Wilmington	USD	1.000	100,000	Aldeasa S.A.
Aldeasa Atlanta JV	Vancouver	USD	2.200.000	51,000	Aldeasa S.A.
Steigenberger Gastronomie GmbH	Francoforte	€	750.000	49,900	HMSHost Europe GmbH
Servair Air Chef S.r.l.	Italia	EUR	3.775.000	50,000	Alpha Overseas Holdings Limited
Servizi di Bordo S.r.l.	Italia	EUR	100.000	80,000	Servair Air Chef S.r.l. (joint venture)
Alpha Future Airport Retail (Private) Limited	India	INR	-	50,000	Alpha Overseas Holdings Limited
Alpha ASD Limited	Regno Unito	GBP	240.000	50,000	Alpha Overseas Holdings Limited

Nota:

\*La società è posseduta per la restante percentuale da Altadis SA (49,94%) e da altri soci (0,12%)

**Società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto:**

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	Possesso diretto	Soci
Dewina Host Sdn Bhd	Kuala Lumpur	MYR	250.000	49,000	Host International, Inc.
HMSC-AIAL Ltd.	Auckland	NZD	111.900	50,000	Host International, Inc.
TGIF National Restaurant JV	Texas	USD	n.d.	25,000	Host International, Inc.
Estación Aduanera Zaragoza Aervicios, S.A.	Zaragoza	EUR	1.670.153	31,260	Aldeasa S.A.
Souk al Mouhajir, S.A.	Tangeri	DIRHAM	587.665	35,850	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	180.304	30,000	Aldeasa S.A.
Virgin Express Catering Services N.V. (associate)	Belgio	EUR	62.000	0,499	Alpha Airport Holdings B.V.

## 4.2. Prospetti contabili della Capogruppo

### AUTOGRILL S.P.A. - STATO PATRIMONIALE AL 30 GIUGNO 2007

(k€)	30.06.2007	31.12.2006	Variazione
Cassa ed altre disponibilità liquide	46.559	108.507	(61.947)
Altre attività finanziarie	111.249	160.894	(49.645)
Crediti tributari	-	1.246	(1.246)
Altri crediti	37.080	31.024	6.056
Crediti commerciali	49.897	40.539	9.358
Magazzino	47.621	44.340	3.281
<b>Totale attività correnti</b>	<b>292.406</b>	<b>386.548</b>	<b>(94.142)</b>
Immobili, impianti e macchinari	179.834	165.323	14.511
Avviamento	76.970	76.170	800
Altre immobilizzazioni immateriali	14.545	13.039	1.506
Partecipazioni	783.563	572.132	211.431
Altre attività finanziarie	352.725	419.420	(66.695)
Crediti finanziari verso terzi	135.674	23.590	112.084
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>1.543.311</b>	<b>1.269.676</b>	<b>273.635</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>1.835.717</b>	<b>1.656.224</b>	<b>179.493</b>
Debiti commerciali	241.106	265.747	(24.641)
Debiti per imposte sul reddito	1.281	840	442
Altri debiti	93.789	98.357	(4.568)
Debiti bancari	44	152.394	(152.350)
Altre passività finanziarie	10.274	13.934	(3.660)
<b>Totale passività correnti</b>	<b>346.495</b>	<b>531.272</b>	<b>(184.777)</b>
Finanziamenti al netto della quota corrente	810.000	370.483	439.517
Imposte differite	35.265	24.022	11.243
TFR ed altri fondi relativi al personale	82.652	91.806	(9.154)
Accantonamenti rischi ed oneri	27.560	29.304	(1.744)
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>955.478</b>	<b>515.615</b>	<b>439.862</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>1.301.972</b>	<b>1.046.887</b>	<b>255.085</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>533.744</b>	<b>609.337</b>	<b>(75.593)</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>1.835.717</b>	<b>1.656.224</b>	<b>179.493</b>

**AUTOGRILL S.P.A. - CONTO ECONOMICO - 1° SEMESTRE 2007**

(k€)	1° Semestre 2007	1° Semestre 2006	Variazione
Ricavi	617.819	562.402	55.417
Altri proventi operativi	28.687	28.334	353
<b>Totale ricavi ed altri proventi operativi</b>	<b>646.506</b>	<b>590.736</b>	<b>55.770</b>
Costo delle materie prime, sussidiarie e merci	315.981	269.797	46.184
Costo del personale	129.541	134.226	(4.685)
Costi per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	64.901	56.996	7.905
Altri costi operativi	61.600	60.486	1.114
Ammortamenti	18.869	17.485	1.384
<b>Risultato operativo</b>	<b>55.614</b>	<b>51.746</b>	<b>3.868</b>
Proventi finanziari	14.231	57.007	(42.776)
Oneri finanziari	(16.648)	(15.817)	(831)
<b>Utile ante imposte</b>	<b>53.197</b>	<b>92.936</b>	<b>(39.739)</b>
Imposte sul reddito	(27.030)	(26.608)	(422)
<b>UTILE NETTO</b>	<b>26.167</b>	<b>66.328</b>	<b>(40.161)</b>

**Analisi delle variazioni del Patrimonio Netto**

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva acquisto azioni proprie	Altre riserve e utili indivisi	Utile del periodo	Patrimonio Netto
<b>In migliaia di Euro - (k€)</b>						
<b>31.12.2005</b>	<b>132.288</b>	<b>6.245</b>	<b>28.000</b>	<b>313.015</b>	<b>95.550</b>	<b>575.096</b>
Destinazione del risultato 2005:						
- A riserve		4.500	2.000	27.994	(34.494)	-
- Dividendi					(61.056)	(61.056)
Utile del periodo					66.328	66.328
<b>30.06.2006</b>	<b>132.288</b>	<b>10.745</b>	<b>30.000</b>	<b>341.009</b>	<b>66.328</b>	<b>580.368</b>

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva acquisto azioni proprie	Altre riserve e utili indivisi	Utile del periodo	Patrimonio Netto
<b>In migliaia di Euro - (k€)</b>						
<b>31.12.2006</b>	<b>132.288</b>	<b>10.745</b>	<b>30.000</b>	<b>341.048</b>	<b>95.258</b>	<b>609.337</b>
Destinazione del risultato 2006						
- A riserve		4.763			(4.763)	-
- Dividendi				(11.265)	(90.495)	(101.760)
Utile del periodo					26.167	26.167
<b>30.06.2007</b>	<b>132.288</b>	<b>15.508</b>	<b>30.000</b>	<b>329.783</b>	<b>26.167</b>	<b>533.744</b>

**AUTOGRILL S.P.A. - RENDICONTO FINANZIARIO - 1° SEMESTRE 2007**

(m€)	1° semestre 2007	1° semestre 2006
<b>Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali</b>	<b>97,8</b>	<b>8,9</b>
Utile ante imposte e oneri finanziari netti del periodo	55,6	51,7
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	18,9	17,5
(Plusvalenze)/minusvalenze da realizzo immobilizzazioni	(0,8)	0,2
Variazione del capitale di esercizio	(55,6)	(55,7)
Variazione netta delle attività e passività non correnti non finanziarie	(10,9)	1,2
<b>Flusso monetario da attività operativa</b>	<b>7,2</b>	<b>14,9</b>
Imposte pagate	(7,3)	(7,1)
Interessi pagati	(1,5)	(3,4)
<b>Flusso monetario netto da attività operativa</b>	<b>(1,6)</b>	<b>4,4</b>
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	(36,1)	(19,3)
Prezzo di realizzo delle immobilizzazioni cedute	1,2	0,3
Acquisto di partecipazioni (*)	(323,5)	-
<b>Flusso monetario da attività di investimento</b>	<b>(358,4)</b>	<b>(19,0)</b>
Accensione di finanziamenti a medio-lungo termine	610,0	0,0
Rimborsi di quote di finanziamenti a medio/lungo termine	(103,8)	(119,6)
Rimborsi di finanziamenti a breve termine al netto delle accensioni	(136,2)	202,1
Pagamento dividendi	(101,8)	(61,5)
Incasso dividendi	40,5	-
Altri movimenti	0,1	2,5
<b>Flusso monetario da attività di finanziamento</b>	<b>308,8</b>	<b>23,5</b>
<b>Flusso monetario del periodo</b>	<b>(51,2)</b>	<b>8,9</b>

<b>Cassa e altre disponibilità liquide nette finali</b>	<b>46,6</b>	<b>17,8</b>
---	-------------	-------------

**Riconciliazione cassa e altre disponibilità liquide nette**

(m€)	1° semestre 2007	1° semestre 2006
<b>Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali:</b>	<b>97,8</b>	<b>8,9</b>
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	108,5	34,0
Scoperti di conto corrente	-10,7	(25,1)
<b>Cassa e altre disponibilità liquide nette finali:</b>	<b>46,6</b>	<b>17,8</b>
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	46,6	28,3
Scoperti di conto corrente	0,0	(10,5)

(\*) L'importo include le somme depositate a garanzia dell'OPA sulle Azioni di Alpha Airports Group Ltd pari a 128,5M€

### **4.3. Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, ai sensi dell'art. 154 bis comma 2 del D.Lgs. n. 58/1998**

Il sottoscritto Alberto Devecchi, dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Autogrill S.p.A.

dichiara,

ai sensi dell'art. 154-bis comma 2 del Testo Unico della Finanza, che la relazione semestrale al 30 giugno 2007 e i dati trimestrali alla stessa data, corrispondono alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Rozzano, 11 settembre 2007

Il Dirigente Preposto  
alla redazione di documenti contabili e societari  
(*Alberto Devecchi*)



**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 della relazione semestrale redatta ai sensi dell'art. 81 del Regolamento Consob adottato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni**

Agli Azionisti della  
 Autogrill S.p.A.

- 1 Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato intermedio costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario (di seguito i "prospetti contabili") e dalle relative note illustrative, incluso nella relazione semestrale al 30 giugno 2007 della Autogrill S.p.A.. La responsabilità della redazione della relazione semestrale compete agli amministratori della Autogrill S.p.A.. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta. Abbiamo inoltre verificato la sezione della relazione semestrale contenente le informazioni sulla gestione ai soli fini della verifica della concordanza con la restante parte della relazione semestrale stessa.
- 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 dei prospetti contabili e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della Società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nei prospetti contabili. 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 sulla relazione semestrale.
- 3 Per quanto riguarda i dati comparativi relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed alla relazione semestrale dell'anno precedente presentati nei prospetti contabili, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 5 aprile 2007 ed in data 15 settembre 2006.

KPMG S.p.A., an Italian limited liability share capital company and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International, a Swiss cooperative.

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

Società per azioni  
 Capitale sociale  
 Euro 6.728.450,00 i.v.  
 Registro Imprese Milano e  
 Codice Fiscale N. 00709600159  
 R.E.A. Milano N. 512867  
 Part. IVA 00709600159  
 Sede legale: Via Vittor Pisani, 25  
 20124 Milano MI

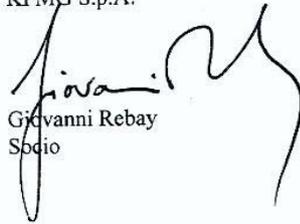


*Gruppo Autogrill  
Relazione della società di revisione  
30 giugno 2007*

- 4 Sulla base di quanto svolto, non siamo venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai prospetti contabili consolidati ed alle relative note illustrative, identificati nel paragrafo 1 della presente relazione, per renderli conformi al principio contabile internazionale IAS 34 ed ai criteri di redazione della relazione semestrale previsti dall'art. 81 del Regolamento Consob adottato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

Milano, 19 settembre 2007

KPMG S.p.A.



Giovanni Rebay  
Socio

# Autogrill S.p.A.

Sede legale: 28100 Novara, Italia  
Via Luigi Giulietti, 9

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

Relazioni esterne: Telefono (+39)0248263224  
Fax (+39)0248263614

Rapporti con gli investitori: Telefono (+39)0248263246  
Fax (+39)0248263557

Segreteria societaria (per richiesta copie): Telefono (+39)0248263393  
Fax (+39)0248263464

Sito Internet: [www.autogrill.com](http://www.autogrill.com)