



RELAZIONE TRIMESTRALE
1° TRIMESTRE 2006

INDICE

1 INFORMAZIONI GENERALI

1.1 GLI ORGANI SOCIETARI	3
1.2 LA STRUTTURA ORGANIZZATIVA DEL GRUPPO	4
1.3 LE PRINCIPALI SOCIETÀ DEL GRUPPO	5

2 RELAZIONE SULLA GESTIONE

2.1 HIGHLIGHTS	7
2.2 L'ANDAMENTO DELLA GESTIONE	8

3 PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

3.1 STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO	30
3.2 CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	31
3.3 ANALISI DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	32
3.4 RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	33

4 NOTE ESPLICATIVE

4.1 PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI CONSOLIDAMENTO	35
4.2 NOTE ALLE VOCI PATRIMONIALI	37
4.3 VOCI ECONOMICHE	45
4.4 GESTIONE DELLE FLUTTUAZIONI DEI TASSI DI INTERESSE E DI CAMBIO ..	50
4.5 INFORMATIVA DI SETTORE	50
4.6 LA STAGIONALITÀ DELL'ATTIVITÀ	52
4.7 GARANZIE PRESTATE, IMPEGNI E PASSIVITÀ POTENZIALI	53
4.8 LEASING OPERATIVI	54
4.9 ALTRE INFORMAZIONI	55

5 ALLEGATO: ELENCO DELLE SOCIETÀ INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO E DELLE ALTRE PARTECIPAZIONI 58 |

Approvata dal Consiglio di Amministrazione il 10 maggio 2006.
La presente relazione trimestrale è disponibile sul sito internet www.autogrill.com

1 INFORMAZIONI GENERALI

1.1 GLI ORGANI SOCIETARI

Consiglio di Amministrazione ⁽¹⁾

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

Collegio Sindacale ⁽⁷⁾

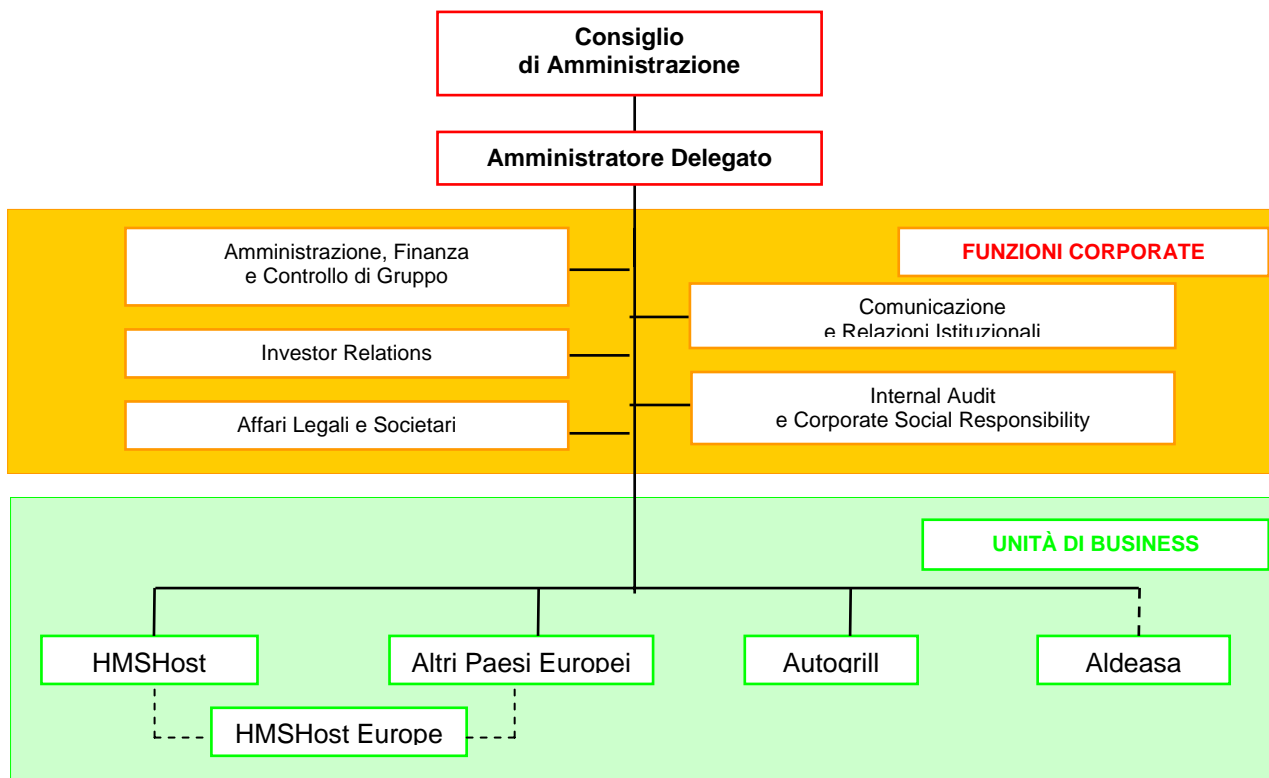
Presidente	Luigi BISCOZZI	Revisore contabile
Sindaco Effettivo	Gianluca PONZELLINI	Revisore contabile
Sindaco Effettivo	Ettore Maria TOSI	Revisore contabile
Sindaco Supplente	Graziano Gianmichele VISENTIN	Revisore contabile
Sindaco Supplente	Giorgio SILVA	Revisore contabile

Società di Revisione ⁽⁸⁾

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 27 aprile 2005.
 5. Membro del Comitato per il Controllo Interno.
 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.

1.2 LA STRUTTURA ORGANIZZATIVA DEL GRUPPO



Autogrill è un gruppo leader nella fornitura di servizi in concessione, specializzato nei settori della ristorazione e della vendita di prodotti di largo consumo e di articoli legati al viaggio. Opera lungo le autostrade, negli aeroporti, nelle stazioni ferroviarie e in centri commerciali e cittadini in America e in Europa, con una rete che a fine marzo 2006 consisteva di circa 4.600 punti di vendita, distribuiti in quasi 1000 sedi in 27 Paesi. Nel 2005 ha servito oltre 800 milioni di clienti, impiegando oltre 51.000 addetti.

La diversificazione geografica e di canale consente di bilanciare il diverso andamento dei flussi di viaggiatori. La durata dei contratti di concessione favorisce una pianificazione delle attività su periodi medio-lunghi. L'adeguamento dell'offerta commerciale con un ampio portafoglio marchi permette di cogliere nei diversi Paesi le differenti esigenze di consumo e la loro evoluzione.

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

HMSHost è l'organizzazione, con il quartier generale a Bethesda (Maryland, U.S.A.), che conduce le attività in Nord America nonché nell'area del Pacifico e nell'aeroporto di Schiphol (Olanda).

Autogrill Italia è la divisione operativa di Autogrill S.p.A. che opera in Italia, anche tramite altre società nazionali controllate. Nel 2005 ha inoltre avviato le attività sulle autostrade nella confinante Slovenia, tramite Autogrill D.o.o.

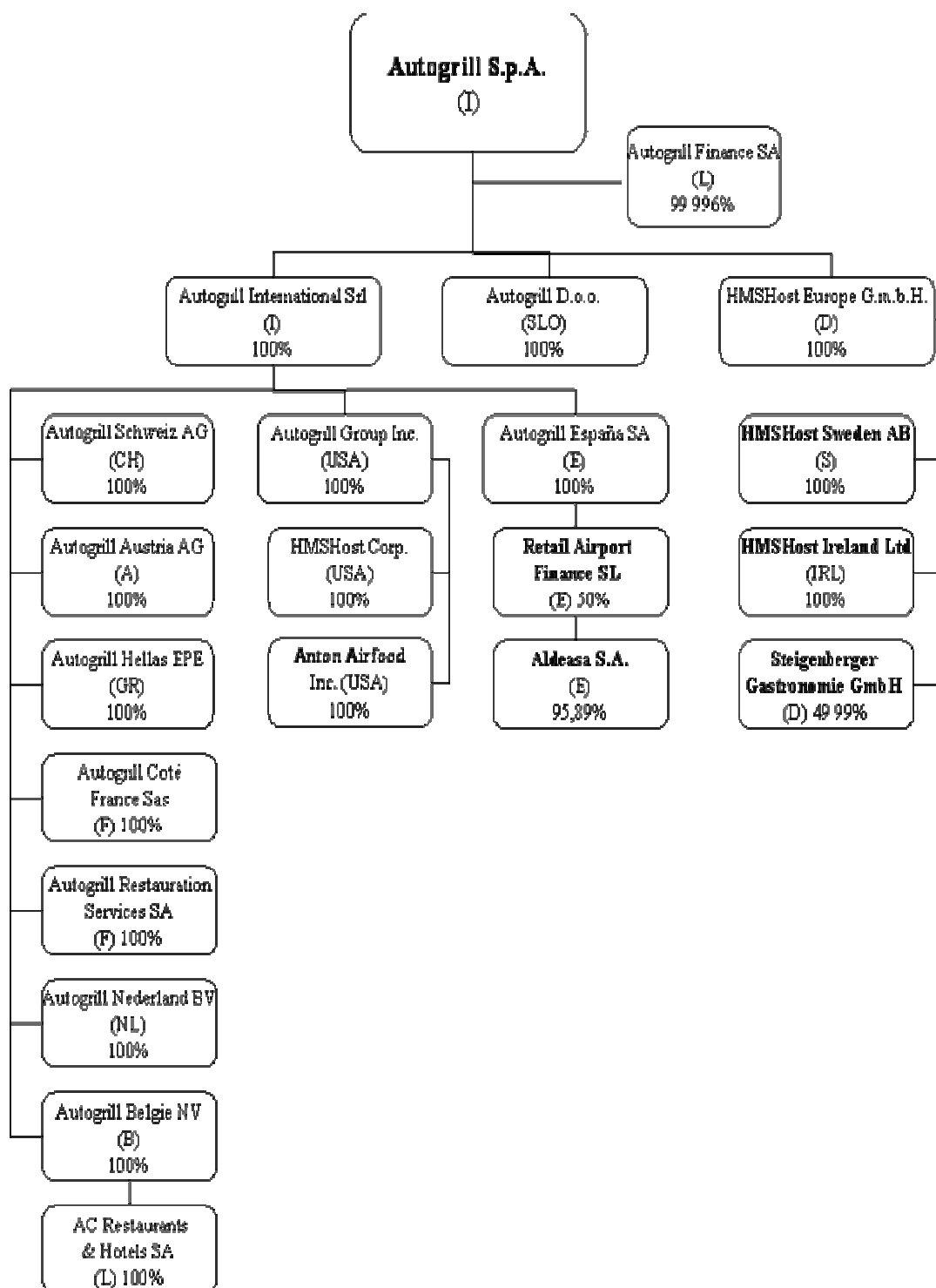
Il business negli **Altri Paesi Europei** è condotto da distinte organizzazioni in ciascun Paese, con un coordinamento unitario.

La struttura societaria in ciascun Paese può essere più o meno articolata, ma le attività fanno sempre capo a un quartier generale di Paese (Autogrill France, Autogrill Nederland, Autogrill Belgie, Autogrill Espana, Autogrill Schweiz, Autogrill Austria, Autogrill Hellas).

HMSHost Europe è l'unità preposta allo sviluppo negli aeroporti europei. Attualmente è trasversale rispetto alle unità di business territoriali: comprende le attività negli aeroporti di Schiphol (Olanda), Zurigo (Svizzera), Stoccolma (Svezia), nonché la partnership su Francoforte (Germania) e, dall'estate 2006, sarà operativa anche a Cork (Irlanda).

In Europa è prevalente l'attività nel canale autostradale, in Nord America quella nel canale aeroportuale. **Aldeasa**, controllata congiuntamente con Altadis S.A., è il quarto operatore mondiale nel retail aeroportuale.

1.3 LE PRINCIPALI SOCIETÀ DEL GRUPPO¹



¹ Nel diagramma sono evidenziate le unità del Gruppo acquisite o costituite successivamente alla chiusura del 1° trimestre 2005. Inoltre, il 1° luglio 2005 Autogrill Côté France Sas ha acquisito il 100% di Poitou-Charentes Restauration (P.C.R.) S.A.. Per un elenco completo e dettagliato delle Società si rimanda allo specifico allegato.

2. RELAZIONE SULLA GESTIONE

2.1 HIGHLIGHTS

	m€	2006 / 2005			
		a cambi correnti	a cambi costanti	a parità di perimetro	crescita organica ³
Ricavi gestionali ¹	822,8	+21,5%	+16,2%	+10,9%	+6,0%
EBITDA	72,9	+14,1%	+8,4%	+7,2%	+1,9%
Risultato operativo (EBIT)	31,8	+17,4%	+11,2%	+8,4%	+2,7%
Utile netto (quota del Gruppo)	7,5	+12,1%	+4,9%	+20,7%	+12,8%
Utile per azione ²					
- non diluito	2,9				
- diluito	2,9				

¹ I ricavi gestionali escludono le vendite di carburanti, pari a 14,9 m€ (14,4 m€ nel 1° trimestre 2005). Ad essi si fa riferimento nella Relazione sulla gestione con il termine "ricavi".

² Importi espressi in centesimi di €.

³ A parità di perimetro e cambi.

La stagionalità dell'industry

I livelli di attività del Gruppo sono correlati ai flussi di mobilità delle persone. Il 1° trimestre costituisce storicamente il periodo di minore attività, nel quale si realizza il 20% circa dei ricavi dell'anno.

Inoltre, a differenza del precedente esercizio, il 1° trimestre 2006 non ha beneficiato del picco di mobilità connesso alle festività Pasquali.

La stagionalità si riflette anche nei flussi finanziari in quanto nel primo trimestre usualmente si concentrano, in particolare, i pagamenti per canoni di concessione sia a regolazione di quanto maturato nell'esercizio precedente, sia in acconto sull'esercizio in corso.

L'effetto di conversione delle attività internazionali

Circa la metà delle attività del Gruppo si svolge in Paesi dove la divisa funzionale è diversa dall'Euro, principalmente negli U.S.A. e in Canada, oltre che in Svizzera.

La connotazione prevalentemente locale dell'attività operativa determina, in ciascun Paese, una sostanziale corrispondenza fra la divisa di denominazione dei ricavi e quella di denominazione dei costi. Inoltre, il Gruppo persegue una politica di gestione del rischio di cambio, finanziando le principali attività nette in divisa diversa dall'Euro 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 rende generalmente i dati del Gruppo non immediatamente comparabili con quelli del periodo precedente.

Perciò, laddove significativi, nella presente relazione sono riportati anche i confronti con i dati del periodo precedente, ricalcolati utilizzando i cambi costanti.

Simbologia

Salvo diversa indicazione, nella Relazione gli importi sono espressi in milioni di Euro o di Dollari USA, rappresentati rispettivamente con m€ o m\$. Nelle note esplicative sono invece espressi in migliaia, rappresentate rispettivamente con k€ o k\$.

2.2 L'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

2.2.1 I RISULTATI DELLA GESTIONE

I risultati del trimestre riflettono la focalizzazione della gestione sullo sviluppo dell'offerta commerciale.

In un periodo di bassa attività stagionale e con andamenti contrastanti della mobilità nei principali segmenti di attività (+2% traffico sulla rete autostradale italiana, -1% imbarchi negli aeroporti USA) è stato così possibile conseguire una crescita organica dei ricavi (escluse, cioè, le acquisizioni e a cambi costanti) del 6,0% rispetto al 1° trimestre 2005, pur con un calendario più sfavorevole.

Nel 2006 sarà infatti il secondo trimestre anziché il primo, com'era avvenuto nel 2005, a beneficiare del picco di attività pasquale.

Il contributo di Aldeasa e delle società minori acquisite nel corso del 2005, unitamente ad una favorevole conversione dei dati USA, hanno poi determinato una crescita complessiva dei ricavi pari al 21,5%.

La maggior quota delle attività retail & duty-free, il calendario sfavorevole e la fase di avviamento di nuove unità (in particolare, le attività aeroportuali nel nuovo terminal di Madrid Barajas, a Kuwait City e Stoccolma e le attività autostradali in Slovenia) hanno contenuto la crescita organica dell'EBITDA all'1,9%. Le attività acquistate nel 2005 e la favorevole conversione dei dati USA hanno portato la crescita totale al 14,1%.

Nel primo trimestre 2006 l'utile netto di competenza del Gruppo si è attestato a 7,5 m€, in crescita del 12,1% (+4,9% a cambi costanti) rispetto ai 6,7 m€ del corrispondente periodo 2005. Escluse le nuove acquisizioni, l'aumento sarebbe stato del 20,7% (+12,8% a cambi costanti) a 8,1 m€. Nel periodo di bassa stagionalità, gli oneri finanziari sostenuti per le nuove acquisizioni hanno interamente assorbito il loro contributo al risultato operativo di Gruppo.

CONTO ECONOMICO SINTETICO CONSOLIDATO

m€	1° trimestre 2006			1° trimestre 2005	Variazione				Esercizio 2005
	A perimetro invariato	Effetto consolidamento Nuove Acquisizioni	Totale Gruppo		Totale		escluse Nuove Acquisizioni		
					a cambi correnti	a cambi costanti	a cambi correnti	a cambi costanti	
Ricavi gestionali	750,5	72,3	822,8	677,0	21,5%	16,2%	10,9%	6,0%	3.528,9
Altri proventi operativi	17,4	2,3	19,7	15,6	25,4%	24,0%	10,1%	8,9%	96,9
Totale ricavi	767,9	74,6	842,5	692,6	21,6%	16,4%	10,9%	6,1%	3.625,8
Costo delle materie prime, sussidiarie e merci	(251,7)	(36,3)	(288,0)	(225,6)	27,6%	22,8%	11,5%	7,3%	(1.211,3)
Costo del personale	(243,5)	(10,2)	(253,7)	(219,5)	15,6%	10,5%	10,9%	6,0%	(1.017,0)
Costi per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	(108,1)	(17,7)	(125,8)	(95,2)	32,1%	24,9%	13,5%	7,3%	(523,3)
Altri costi operativi	(95,9)	(6,2)	(102,1)	(88,3)	15,7%	11,1%	8,8%	4,5%	(398,9)
EBITDA	68,7	4,2	72,9	64,0	14,1%	8,4%	7,2%	1,9%	475,3
Ammortamenti	(39,3)	(1,8)	(41,1)	(36,9)	11,5%	6,2%	6,3%	1,3%	(180,4)
Svalutazioni degli avviamenti e delle differenze di consolidamento				-					-
Risultato Operativo (EBIT)	29,4	2,4	31,8	27,1	17,4%	11,2%	8,4%	2,7%	294,9
Proventi (Oneri) finanziari	(9,5)	(2,8)	(12,3)	(9,2)	34,9%	26,2%	3,7%	-3,0%	(46,2)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0,1	-	0,1	0,3	-67,8%	-70,6%	-67,8%	-70,6%	1,3
Risultato prima delle componenti eccezionali e delle imposte	20,0	(0,4)	19,6	18,2	7,3%	2,2%	9,6%	4,4%	250,0
Proventi/(Oneri) eccezionali netti				-					-
Utile ante imposte	20,0	(0,4)	19,6	18,2	7,3%	2,2%	9,6%	4,4%	250,0
Imposte sul reddito	(10,2)	-	(10,2)	(10,2)	-1,1%	-4,2%	-0,6%	-3,6%	(110,5)
RISULTATO NETTO	9,8	(0,4)	9,4	8,0	18,1%	10,0%	22,7%	14,3%	139,5
- del Gruppo	8,1	(0,6)	7,5	6,7	12,1%	4,9%	20,7%	12,8%	130,1
- di azionisti di minoranza	1,7	0,2	1,9	1,3	49,4%	36,3%	33,2%	21,5%	9,4

INCIDENZE SUI RICAVI

	1° trimestre 2006			1° trimestre 2005	Esercizio 2005
	A perimetro invariato	Effetto consolidamento Nuove Acquisizioni	Totale Gruppo		
Ricavi gestionali	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Altri proventi operativi	2,3%	3,3%	2,4%	2,3%	2,7%
Totale ricavi	102,3%	103,3%	102,4%	102,3%	102,7%
Costo delle materie prime, sussidiarie e merci	-33,5%	-50,3%	-35,0%	-33,3%	-34,3%
Costo del personale	-32,4%	-14,2%	-30,8%	-32,4%	-28,8%
Costi per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	-14,4%	-24,5%	-15,3%	-14,1%	-14,8%
Altri costi operativi	-12,8%	-8,4%	-12,4%	-13,0%	-11,3%
EBITDA	9,1%	6,0%	8,9%	9,4%	13,5%
Ammortamenti	-5,2%	-2,6%	-5,0%	-5,4%	-5,1%
Svalutazioni degli avviamenti e delle differenze di consolidamento					
Risultato Operativo (EBIT)	3,9%	3,4%	3,9%	4,0%	8,4%
Proventi (Oneri) finanziari	-1,3%	-4,0%	-1,5%	-1,4%	-1,3%
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Risultato prima delle componenti eccezionali e delle imposte	2,7%	-0,6%	2,4%	2,7%	7,1%
Proventi/(Oneri) eccezionali netti	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Utile ante imposte	2,7%	-0,6%	2,4%	2,7%	7,1%
Imposte sul reddito	-1,4%	0,1%	-1,2%	-1,5%	-3,1%
RISULTATO NETTO	1,3%	-0,5%	1,1%	1,2%	4,0%
- del Gruppo	1,1%	-0,8%	0,9%	1,0%	3,7%
- di azionisti di minoranza	0,2%	0,3%	0,2%	0,2%	0,3%

Rispetto al 31 dicembre 2005, la rete operativa si è estesa al Kuwait, dove Aldeasa ha avviato l'attività retail & duty-free nell'aeroporto di Kuwait City.

LA RETE OPERATIVA⁽¹⁾

	1° trimestre 2006	1° trimestre 2005	Variazione
Paesi	27	14	+13
Location	991	881	+110
Concept	4.602	4.243	+359

⁽¹⁾ Le "location" individuano le singole ubicazioni delle unità operative del Gruppo, ad esempio un'area di servizio autostradale o un aeroporto, che possono essere articolate in più offerte commerciali ("concept"), ciascuna caratterizzata da un'insegna di notorietà nazionale o internazionale, di proprietà od in licenza. I dati includono Aldeasa, consolidata col metodo proporzionale (50%).

I ricavi di Gruppo

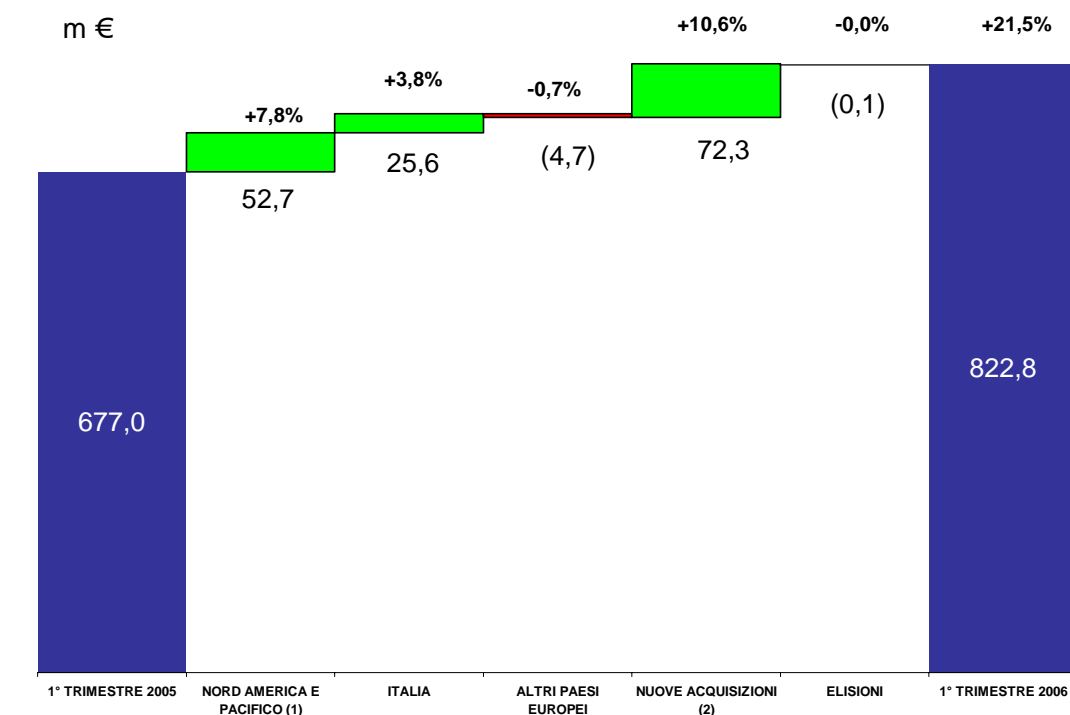
Tra gennaio e marzo 2006 Autogrill ha riportato ricavi consolidati per 822,8m€, in aumento del 21,5% (+16,2% a cambi costanti) rispetto ai 677 m€ del primo trimestre 2005 (+10,9% o +6% a cambi costanti escluse le nuove acquisizioni). Nel primo trimestre, il periodo con la più bassa attività stagionale dell'anno e che nel 2006 non ha beneficiato del picco di mobilità delle festività pasquali, le attività in Nord America e in Italia hanno riportato risultati di gran lunga superiori all'andamento del traffico (-1% traffico aereo in Nord America, fonte: A.T.A.; +2% traffico autostradale in Italia, fonte: stime interne).

Aldeasa S.A. (joint-venture paritetica con Altadis S.A.), consolidata per la quota di competenza del Gruppo (50%) dal 1° maggio 2005 con il metodo proporzionale; Steigenberger Gastronomie G.m.b.H. (joint-venture con la tedesca Steigenberger Hotels A.G. nello scalo di Francoforte), consolidata dal 1° aprile 2005 con il metodo proporzionale e Poitou-Charentes Restauration S.A. (gestore dell'omonima area di sosta sulla A10 Parigi-Bordeaux), consolidata integralmente dal 1° luglio 2005, hanno contribuito con ricavi complessivi per 72,3 m€.

m€	1° trimestre 2006	1° trimestre 2005	Variazione	
			Cambi Correnti	Cambi Costanti
Nord America e Area del Pacifico	398,1	345,4	15,3%	5,7%
% sui ricavi	48,4%	51,0%		
Italia	249,4	223,8	11,4%	11,4%
% sui ricavi	30,3%	33,1%		
Altri Paesi Europei	105,7	107,8	-1,9%	-1,8%
% sui ricavi	12,8%	15,9%		
Aldeasa	69,7	n.a.	n.s.	n.s.
% sui ricavi	8,5%	n.a.		
Elisioni e Non Allocati	(0,1)	-	n.s.	n.s.
Consolidato	822,8	677,0	21,5%	16,2%

L'EVOLUZIONE DEI RICAVI

PER AREA GEOGRAFICA

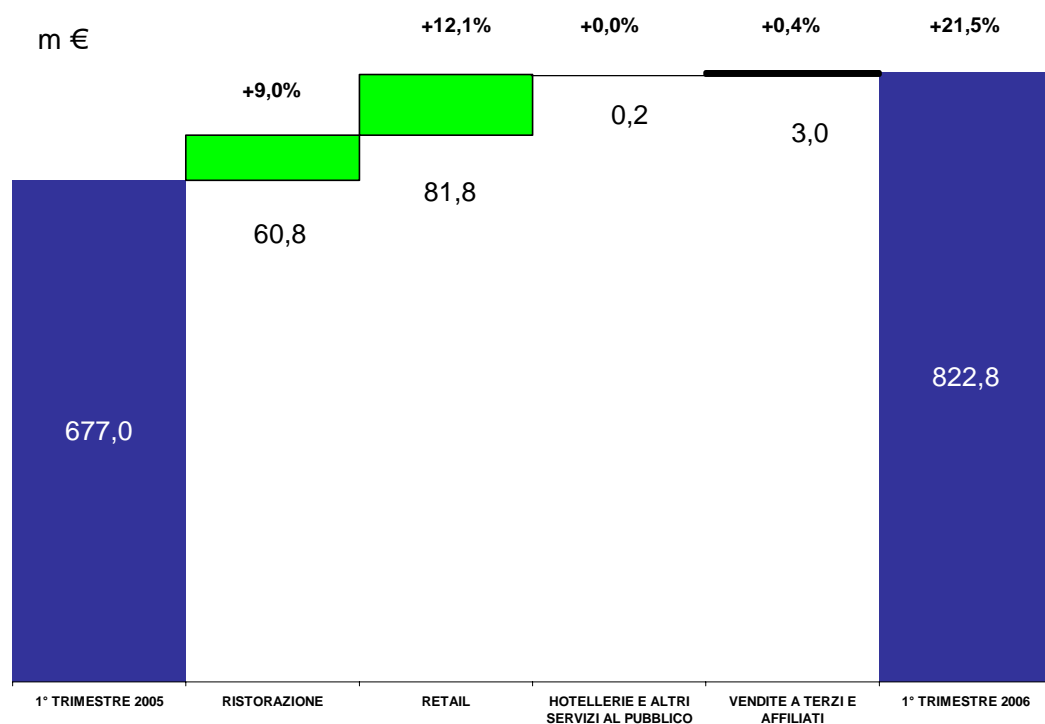


(1) +3,0% a cambi costanti

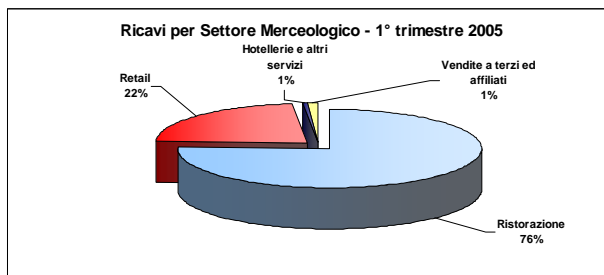
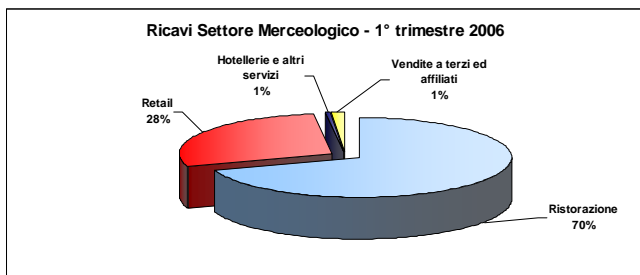
(2) Gruppo Aldeasa (50%), Steigenberger Gastronomie G.m.b.H (49,9%), e Poitou-Charentes Restauration S.A.

I livelli di attività negli Altri Paesi Europei sono maggiormente correlati ai flussi turistici. Nel 1° trimestre 2006 hanno pertanto risentito in modo marcato del diverso calendario delle festività pasquali.

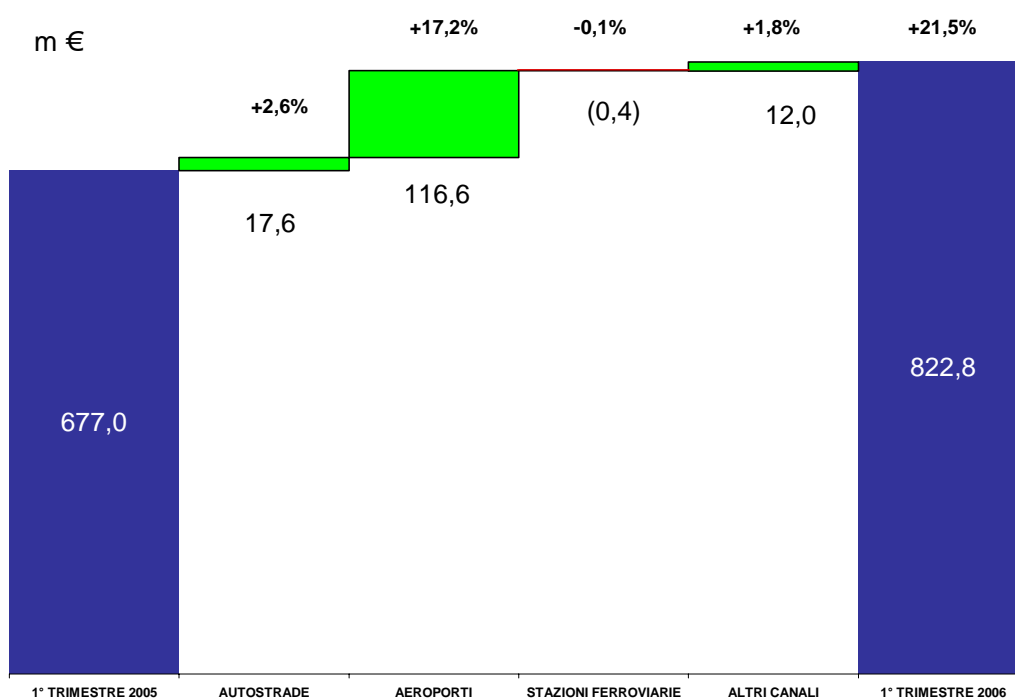
PER SETTORE MERCEOLOGICO



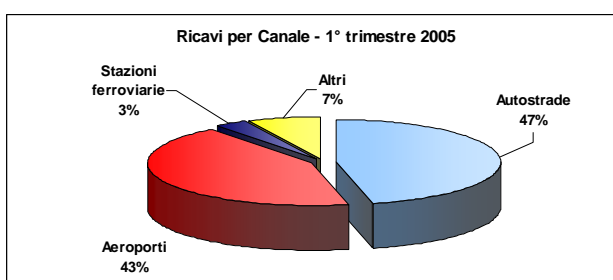
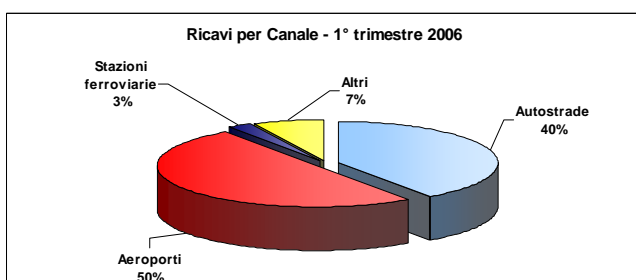
Il consolidamento di Aldeasa ha anche concorso all'aumento della quota delle attività retail & duty-free dal 22% al 28% del totale ricavi del Gruppo.



PER CANALE



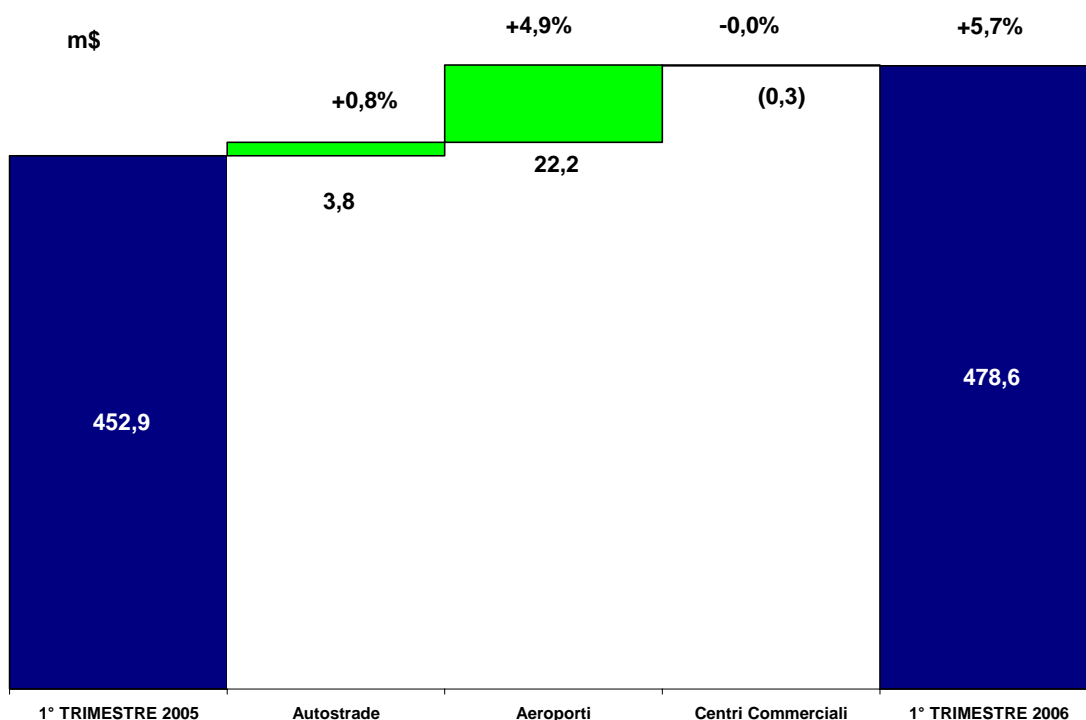
La maggior crescita delle attività aeroportuali e il consolidamento di Aldeasa hanno incrementato l'incidenza di queste attività rispetto a quelle autostradali, come già evidenziato in chiusura del 2005. Nel periodo gli aeroporti hanno contribuito al 50% del fatturato di Gruppo rispetto al 40% delle autostrade: dati che si confrontano rispettivamente con il 43% e il 47% del primo trimestre 2005. Il consolidamento di Aldeasa ha determinato anche un aumento della quota di attività retail & duty-free, passate dal 22% al 28% del totale ricavi.



Nord America e Area del Pacifico

I ricavi della controllata americana Autogrill Group, Inc. (100%) – che oltre a Stati Uniti e Canada include anche Australia, Malesia, Nuova Zelanda e l'aeroporto di Schiphol in Olanda – hanno registrato un incremento del 5,7%, chiudendo il trimestre a 478,6 m\$ rispetto ai 452,9 m\$ del corrispondente periodo dell'anno precedente. I ricavi del canale aeroportuale, attestatisi a 385,8 m\$, sono risultati in aumento del 6,1% rispetto ai 363,6 m\$ dei primi tre mesi del 2005, a fronte di una contrazione del traffico aereo del 1% (fonte: A.T.A.), principalmente per effetto dell'estensione delle offerte "branded" e delle nuove aperture negli scali di Spokane e Baltimora. Il canale autostrade ha riportato ricavi per 82,4 m\$, +4,9% rispetto ai 78,6 m\$ del primo trimestre 2005, grazie anche al positivo impatto delle unità aperte nel primo e terzo trimestre 2005 sull'Illinois Turnpike e sull'Indiana Turnpike.

CONTRIBUTO DEI CANALI ALL'EVOLUZIONE DEI RICAVI – NORD AMERICA E AREA DEL PACIFICO



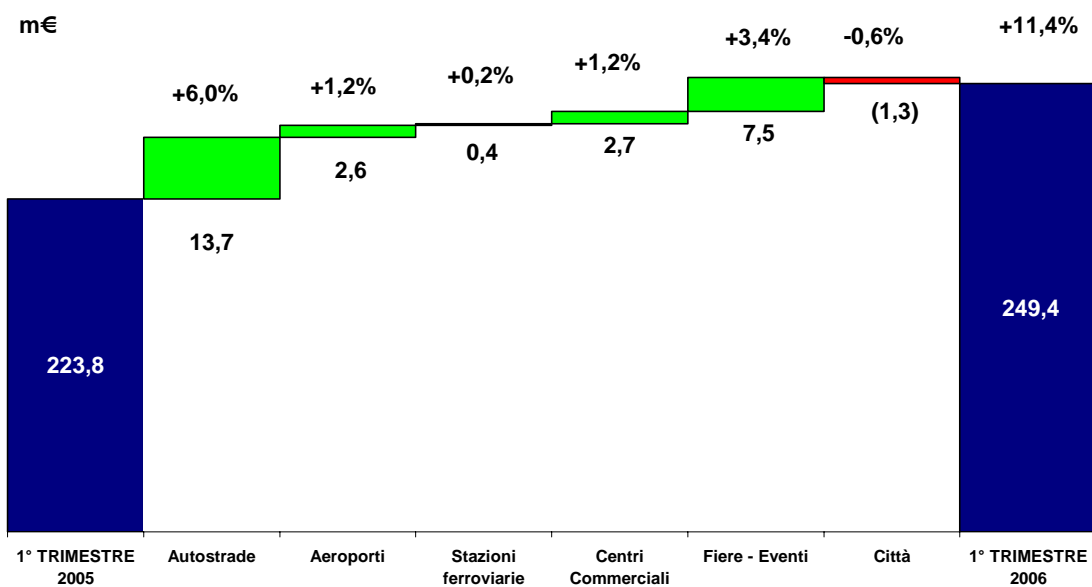
Italia

Nel periodo gennaio-marzo, Autogrill in Italia ha riportato ricavi per 249,4 m€, in progresso dell'11,4% rispetto ai 223,8 m€ del primo trimestre 2005.

Al risultato hanno contribuito principalmente le attività in autostrada, (+7,7% a fronte di un traffico stimato in aumento del 2%) e nel canale fiere-eventi, che ha fatto registrare un +176,1% trainato dalle attività di catering effettuate per le Olimpiadi Invernali di Torino e dai nuovi locali del Polo esterno di Fiera Milano.

Da segnalare l'aumento del +28,4% nel canale aeroportuale a fronte del +6% del numero passeggeri negli scali di riferimento (fonte: Assaeroporti) anche per effetto delle nuove attività di Bergamo-Orio al Serio e Brescia Montichiari.

CONTRIBUTO DEI CANALI ALL'EVOLUZIONE DEI RICAVI - ITALIA

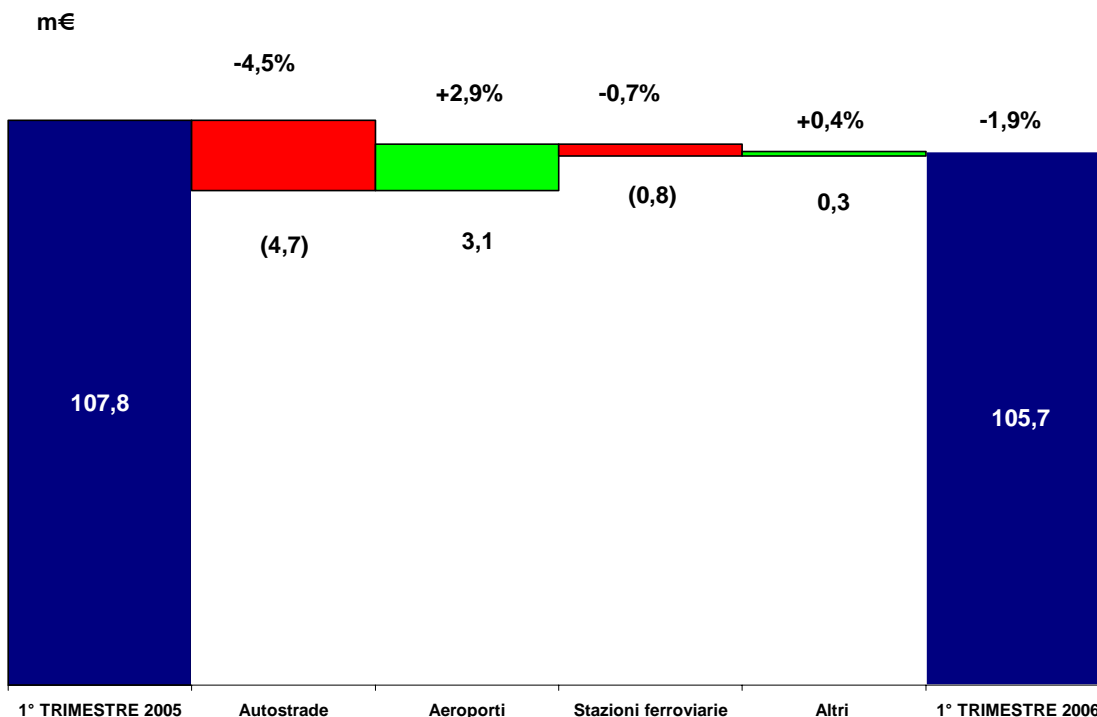


Altri Paesi Europei (esclusa Aldeasa)

Il resto d'Europa, dove i ricavi si sono attestati a 105,7 m€, in flessione dell'1,9% rispetto ai 107,8 m€ del primo trimestre 2005, ha risentito in maniera più accentuata dello slittamento delle festività pasquali al secondo trimestre dell'anno, data la maggior dipendenza del canale autostradale dai flussi turistici.

Le attività aeroportuali sono risultate in crescita del 44,4% in seguito all'acquisizione di Steigenberger Gastronomie G.m.b.H., ed all'apertura dei nuovi scali di Stoccolma, Vienna, Palma de Mallorca e Madrid, oltre ai progressi realizzati a Marsiglia e Zurigo.

CONTRIBUTO DEI CANALI ALL'EVOLUZIONE DEI RICAVI – ALTRI PAESI EUROPEI



Costi operativi

(m€)	1° trimestre 2006			1° trimestre 2005	Variazione	
	A perimetro invariato	Effetto consolidamento Nuove acquisizioni	Totale Gruppo		Totale	escluse Nuove Acquisizioni
Costo delle materie prime, sussidiarie e merci	(251,7)	(36,3)	(288,0)	(225,6)	27,6%	11,5%
% sui ricavi	-33,5%	-50,3%	-35,0%	-33,3%		
Costo del personale	(243,5)	(10,2)	(253,7)	(219,5)	15,6%	10,9%
% sui ricavi	-32,4%	-14,2%	-30,8%	-32,4%		
Costi per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	(108,1)	(17,7)	(125,8)	(95,2)	32,1%	13,5%
% sui ricavi	-14,4%	-24,5%	-15,3%	-14,1%		
Altri costi operativi	(95,9)	(6,2)	(102,1)	(88,3)	15,7%	8,8%
% sui ricavi	-12,8%	-8,4%	-12,4%	-13,0%		
TOTALE COSTI OPERATIVI	(699,2)	(70,4)	(769,6)	(628,6)	22,4%	11,2%
% sui ricavi	-93,2%	-97,3%	-93,5%	-92,9%		

A parità di perimetro, l'incidenza del **costo delle materie prime, sussidiarie e merci** sui ricavi è risultato pari al 33,5%, in aumento di 0,2 punti percentuali rispetto al 33,3% del 1° trimestre 2005, principalmente dovuto alla maggior quota di ricavi derivanti da giochi e lotterie, in Italia, a marginalità più bassa. Il consolidamento di Aldeasa - il cui costo del venduto ha un incidenza sui ricavi del 51,5% - ha determinato l'incremento dell'incidenza totale al 35,0%.

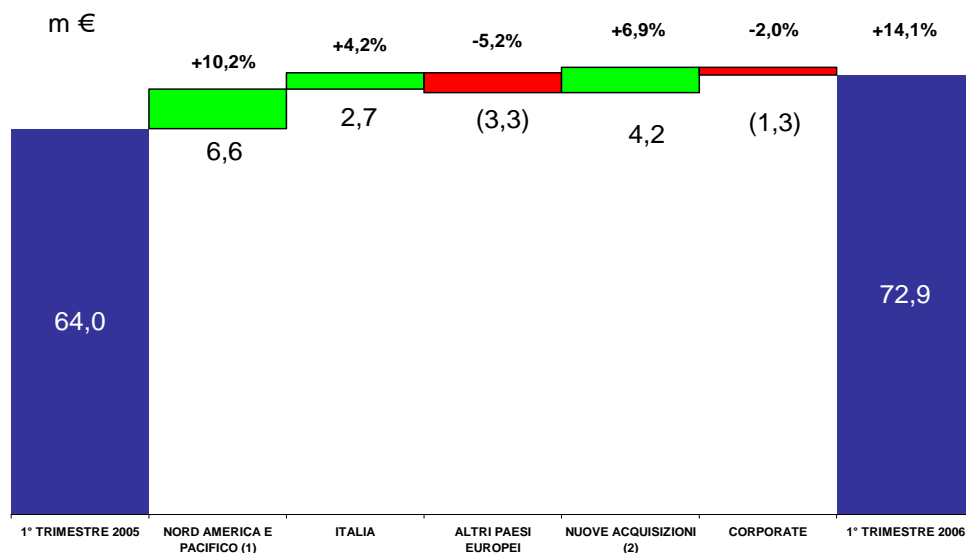
Il **costo del personale**, a parità di perimetro, è in linea rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (32,4% sulle vendite). Gli incrementi di produttività hanno infatti limitato gli effetti degli aumenti nella tariffa oraria nei principali Paesi del Gruppo. Il consolidamento di Aldeasa - il cui costo del personale ha un incidenza sui ricavi del 13,1% - ha determinato la riduzione dell'incidenza totale al 30,8%.

L'incidenza sui ricavi dei **costi per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi**, a parità di perimetro, è risultata in leggera crescita rispetto al 1° trimestre 2005 (dal 14,1% al 14,4% l'incidenza sui ricavi), principalmente per il maggior peso del canale aeroportuale, dell'ampliamento dell'offerta "branded" e dei rinnovi contrattuali. Il consolidamento di Aldeasa, i cui canoni hanno un'incidenza del 24,9%, ha concorso all'aumento dell'incidenza totale al 15,3%.

EBITDA

Il Gruppo ha chiuso il primo trimestre 2006 con un margine operativo lordo di 72,9 m€, in progresso del 14,1% (+8,4% a cambi costanti) rispetto ai 64 m€ del primo trimestre 2005 (+7,2% o +1,9% a cambi costanti escluse le nuove acquisizioni). L'Ebitda margin, passato dal 9,4% all'8,9%, riflette la maggior quota delle attività retail & duty-free e sconta il calendario sfavorevole e le fasi di avviamento delle attività aeroportuali nel nuovo terminal T4 di Madrid Barajas, a Kuwait City e in Svezia e di quelle autostradali in Slovenia.

(m€)	1° trimestre 2006	1° trimestre 2005	Variazione	
			Totale	a cambi costanti
Nord America e Area del Pacifico	43,4	36,8	17,8%	8,0%
% sui ricavi	10,9%	10,7%		
Italia	30,1	27,4	9,8%	9,8%
% sui ricavi	12,1%	12,2%		
Altri paesi Europei	1,1	4,2	-74,4%	-74,3%
% sui ricavi	1,0%	3,9%		
Aldeasa	4,0	n.a.	n.s.	n.s.
% sui ricavi	5,9%	n.a.		
Corporate	(5,7)	(4,4)	29,4%	29,4%
Consolidato	72,9	64,0	14,1%	8,4%
% sui ricavi	8,9%	9,4%		

EVOLUZIONE DELL'EBITDA

(1) +4,8% a cambi costanti

(2) Gruppo Aldeasa (50%), Steigenberger Gastronomie G.m.b.H.(49,9%) e Poitou-Charentes Restauration S.A.

L'Ebitda di Autogrill Group Inc. ha evidenziato un incremento dell'8%, raggiungendo i 52,2 m\$ rispetto ai 48,3 m\$ del 2005. L'incidenza sulle vendite, passata dal 10,7% al 10,9%, beneficia dell'entrata a pieno regime delle aperture autostradali 2005 e della minor incidenza delle spese generali.

In Italia, il trimestre si è chiuso con un Ebitda di 30,1 m€, +9,8% rispetto ai 27,4 m€ del corrispondente periodo 2005. L'Ebitda margin è risultato sostanzialmente in linea al 12,1%.

Oltre alla stagionalità, l'Ebitda complessivo del resto d'Europa sconta la fase di avviamento delle nuove attività, attestandosi a 1,1 m€ rispetto ai 4,2 m€ milioni del primo trimestre 2005, con un'incidenza sui ricavi passata dal 3,9% all'1%.

Ammortamenti e Svalutazioni

Gli ammortamenti sono aumentati in valore assoluto, da 36,9 m€ a 41,1 m€, mentre si è ridotta dal 5,4% al 5,0% l'incidenza sui ricavi netti.

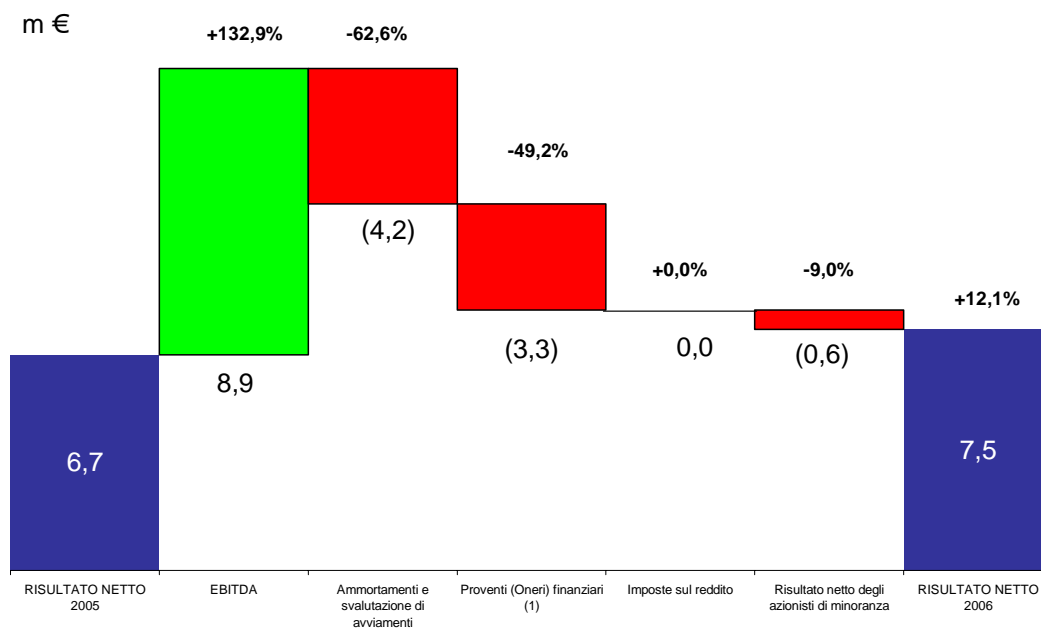
Il dato consolidato ha positivamente risentito dell'effetto delle nuove acquisizioni (incidenza degli ammortamenti sui ricavi pari al 2,6%).

EBIT

(m€)	1° trimestre 2006	1° trimestre 2005	Variazione	
			Totale	a cambi costanti
Nord America e Area del Pacifico	21,7	16,9	28,0%	17,4%
% sui ricavi	5,4%	4,9%		
Italia	21,3	19,6	8,8%	8,8%
% sui ricavi	8,6%	8,8%		
Altri paesi Europei	(7,7)	(4,1)	88,1%	87,9%
% sui ricavi	-7,4%	-3,8%		
Aldeasa	2,3	n.a.	n.s.	n.s.
% sui ricavi	3,4%	n.a.		
Corporate	(5,8)	(5,3)	8,6%	8,6%
Consolidato	31,8	27,1	17,4%	11,2%
% sui ricavi	3,9%	4,0%		

Il Gruppo Autogrill ha riportato un EBIT di 31,8 m€, in crescita del 17,4% (+11,2% a cambi costanti) rispetto ai 27,1 m€ del 1° trimestre 2005, con un'incidenza sui ricavi passata dal 4% al 3,9%. Aldeasa, le cui attività retail & duty-free richiedono investimenti tecnici inferiori al food & beverage, ha contribuito con un EBIT di 2,3 m€ e un'incidenza sui ricavi del 3,4%.

EVOLUZIONE DELL'UTILE NETTO DEL GRUPPO



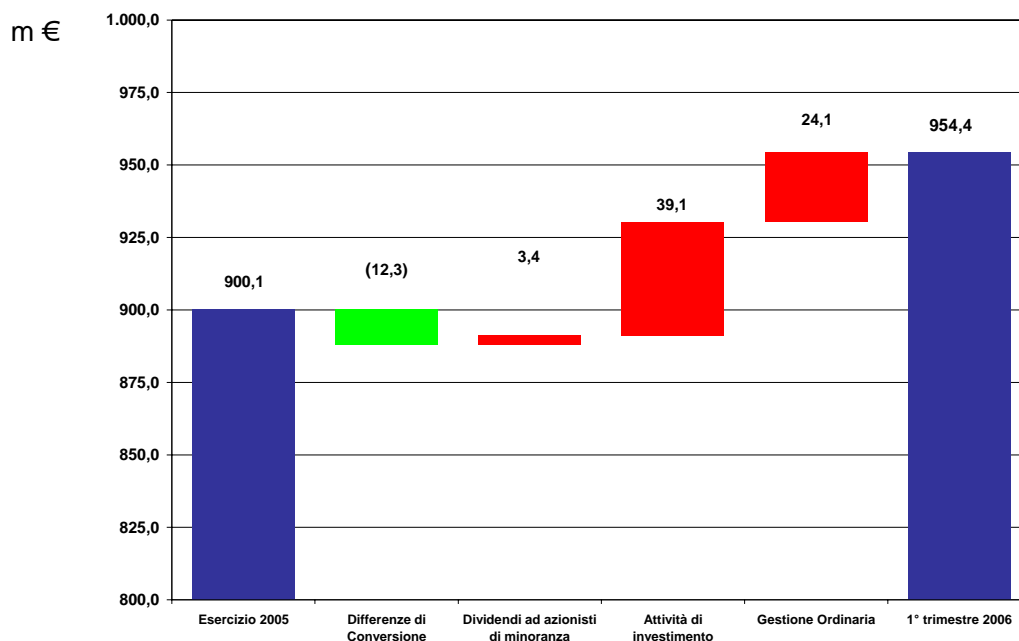
(1) Include anche l'effetto della valutazione a patrimonio netto delle società collegate (-0,2 m€).

I maggiori oneri finanziari, connessi principalmente all'investimento in Aldeasa effettuato nell'aprile 2005, hanno assorbito buona parte della crescita del risultato operativo. L'utile netto di competenza del Gruppo risulta quindi in crescita del 12,1% (+4,9% a cambi costanti) a 7,5 m€ rispetto ai 6,7 m€ del corrispondente periodo dell'anno precedente.

2.2.2 LA GESTIONE FINANZIARIA

FLUSSI DI CASSA E POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

Lo stagionale assorbimento di cassa del 1° trimestre 2006 è risultato analogo a quello registrato nel corrispondente periodo 2005 ed ha determinato un incremento dell'indebitamento finanziario netto a 954,4 m€ rispetto ai 900,1 m€ del 31 dicembre 2005.



Dati in m€

	1° trimestre 2006	1° trimestre 2005	Variazione
Cash-flow generato / (assorbito) dalla gestione ordinaria	(24,1)	(23,5)	(0,6)
Investimenti operativi netti	(39,1)	(36,0)	(3,1)
Indebitamento finanziario netto del Gruppo di fine periodo	954,4	704,8	249,6

Stato patrimoniale consolidato

Il capitale investito è aumentato essenzialmente per effetto dell'apprezzamento del Dollaro USA rispetto al 31 dicembre 2005, nonché per il consolidamento delle attività in Svezia e Slovenia.

(m€)	31.03.2006	31.12.2005	VARIAZIONE	
			Totale	A cambi costanti
Immobilizzazioni immateriali	1.123,7	1.136,9	(13,2)	0,5
Immobilizzazioni materiali	788,1	795,5	(7,4)	2,4
Immobilizzazioni finanziarie	22,6	22,8	(0,2)	0,1
A) Immobilizzazioni	1.934,4	1.955,2	(20,8)	3,0
Magazzino	131,9	133,0	(1,1)	(0,1)
Crediti commerciali	57,7	51,8	5,9	6,0
Altri crediti	93,0	99,1	(6,1)	(5,2)
Debiti commerciali	(407,7)	(481,7)	74,0	70,9
Altri debiti	(237,0)	(235,1)	(1,9)	(4,5)
B) Capitale di esercizio	(362,1)	(432,9)	70,8	67,1
C) Capitale investito, dedotte le passività di esercizio	1.572,3	1.522,3	50,0	70,1
D) Altre attività e passività non correnti non finanziarie	(133,7)	(139,6)	5,9	6,4
E) Capitale investito netto	1.438,6	1.382,7	55,9	76,5
Patrimonio netto del Gruppo	455,3	451,8	3,5	11,3
Patrimonio netto di terzi	28,9	30,8	(1,9)	(1,4)
F) Patrimonio netto	484,2	482,6	1,6	9,9
G) Obbligazioni	38,9	38,7	0,2	0,2
Debiti finanziari a medio/lungo termine	950,0	1.002,4	(52,4)	(39,1)
Crediti finanziari a medio/lungo termine	(131,6)	(130,5)	(1,1)	(1,1)
H) Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	818,4	871,9	(53,5)	(40,2)
Debiti finanziari a breve	240,1	149,4	90,7	91,9
Disponibilità e crediti finanziari a breve	(143,0)	(159,9)	16,9	14,7
I) Posizione finanziaria netta a breve	97,1	(10,5)	107,6	106,6
Posizione finanziaria netta (G+H+I)	954,4	900,1	54,3	66,6
L) Totale, come in E)	1.438,6	1.382,7	55,9	76,5

La riduzione dei debiti commerciali è legata al fattore stagionalità; è nel primo trimestre infatti che usualmente si concentrano i pagamenti per regolazione del saldo canoni dell'esercizio precedente e per acconti annuali sui canoni dell'esercizio in corso.

La posizione finanziaria netta, in crescita dai 900,1 m€ di fine 2005 ai 954,4 m€, è caratterizzata da un'espansione dei debiti a breve, parzialmente controbilanciata dalla riduzione dell'indebitamento a lungo termine.

2.2.3 GLI INVESTIMENTI

Gli investimenti tecnici sono passati dai 32 m€ del 1° trimestre 2005 ai 42 m€ del 1° trimestre 2006.

INVESTIMENTI PER CANALE

(m€)	1° trimestre 2006						1° trimestre 2005	
	Esclusa Aldeasa		Aldeasa		Totale			
Autostrade	8,4	24,6%	0,0	0,0%	8,4	19,9%	7,7	24,1%
Aeroporti	20,2	59,3%	7,4	94,3%	27,6	65,9%	19,7	61,6%
Stazioni ferroviarie	0,3	0,7%	0,0	0,0%	0,3	0,6%	0,2	0,6%
Altri canali	2,9	8,5%	0,1	0,9%	3,0	7,1%	3,9	12,3%
Non allocabili	2,3	6,9%	0,4	4,8%	2,7	6,5%	0,5	1,4%
Totale	34,1	100,0%	7,9	100,0%	42,0	100,0%	32,0	100,0%

INVESTIMENTI PER FINALITÀ

(m€)	1° trimestre 2006						1° trimestre 2005	
	Esclusa Aldeasa		Aldeasa		Totale			
Sviluppo / Ristrutturazione	26,9	79,0%	7,6	96,1%	34,5	82,2%	29,6	92,4%
Mantenimento	5,2	15,2%	0,1	0,9%	5,3	12,5%	2,2	6,9%
Information & Communication Technology	2,0	5,8%	0,2	3,0%	2,2	5,3%	0,2	0,7%
Totale	34,1	100,0%	7,9	100,0%	42,0	100,0%	32,0	100,0%

2.2.4 LE PRINCIPALI MACROAREE DI ATTIVITÀ

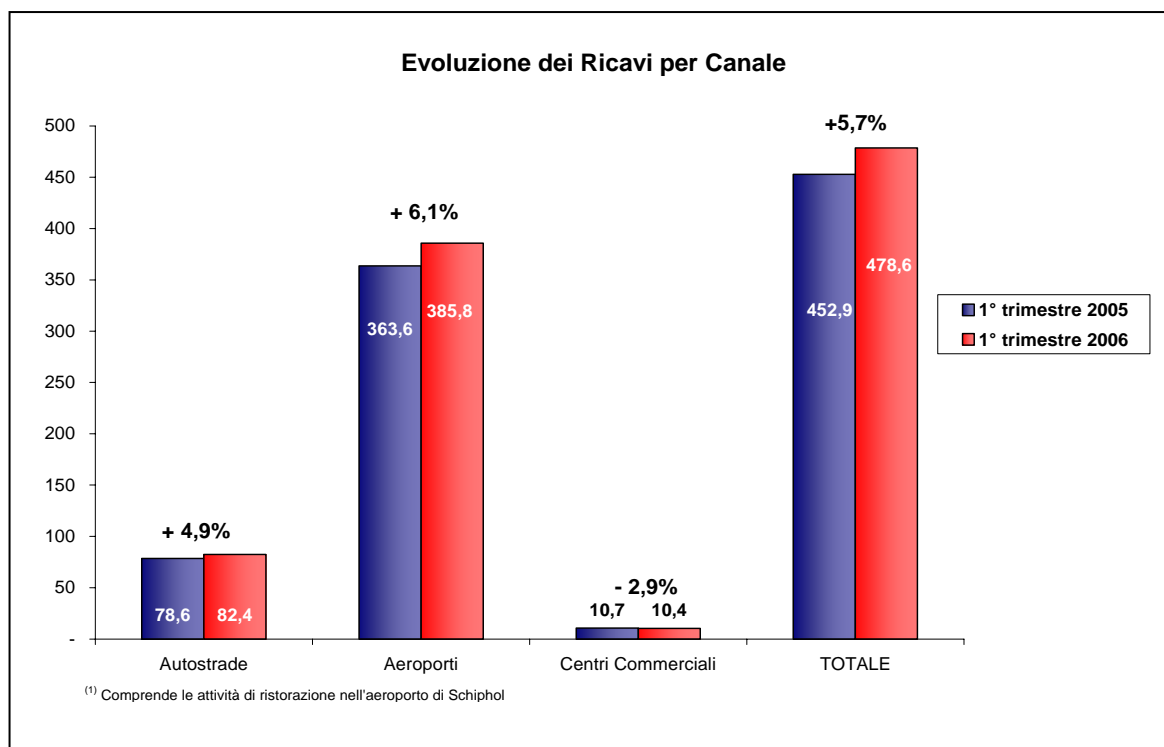
Di seguito i principali dati economici suddivisi per macroaree di attività, con evidenza separata del contributo di Aldeasa.

(m€)	Europa				Nord America e Area del Pacifico			
	1° trimestre 2006	1° trimestre 2005	Variazione		1° trimestre 2006	1° trimestre 2005	Variazione	
			totale	a cambi costanti			totale	a cambi costanti
Ricavi	355,0	331,6	7,1%	7,1%	398,1	345,4	15,3%	5,7%
Ebitda	31,2	31,6	-1,3%	-1,2%	43,4	36,8	17,8%	8,0%
% su ricavi	8,8%	9,5%			10,9%	10,7%		
Ammortamenti e svalutazioni	17,6	16,1	9,4%	9,5%	21,7	19,9	9,1%	0,1%
Investimenti	11,3	10,0	12,7%	12,8%	22,8	22,0	3,8%	-3,1%

(m€)	Corporate			Aldeasa		Totale Gruppo		
	1° trimestre 2006	1° trimestre 2005	Variazione	1° trimestre 2006	1° trimestre 2006	1° trimestre 2005	Variazione	
							totale	a cambi costanti
Ricavi				69,7	822,8	677,0	21,5%	16,2%
Ebitda	(5,7)	(4,4)	29,4%	4,0	72,9	64,0	14,1%	8,4%
% su ricavi				5,9%	8,9%	9,4%		
Ammortamenti e svalutazioni	0,1	0,9	-91,0%	1,7	41,1	36,9	11,5%	6,2%
Investimenti	-	-		7,9	42,0	32,0	31,1%	25,1%

Nord America, Area Pacifico⁽¹⁾

Per eliminare l'interferenza delle variazioni del rapporto di cambio con l'Euro, i dati di seguito riportati sono espressi in milioni di Dollari USA.



Ricavi

In particolare, l'andamento delle attività nei singoli canali ha evidenziato:

- *per gli aeroporti*, ricavi pari a 385,8 m\$, in aumento del 6,1% rispetto ai 363,6 m\$ del 1° trimestre 2005; su base comparabile, la crescita è stata pari al 4,5%, generata da maggiori ricavi per passeggero imbarcato, dal prolungamento degli orari di apertura e dall'estensione dei prodotti branded;
- *per le autostrade*, vendite a quota 82,4 m\$, con un incremento del 4,9% rispetto ai 78,6 m\$ del periodo corrispondente del 2005, grazie anche al positivo impatto delle nuove aree di sosta sull'Illinois e l'Indiana Turnpike nel primo e terzo trimestre 2005.
- *per i centri commerciali*, ricavi pari a 10,4 m\$, in calo del 2,9% rispetto all'anno precedente.

EBITDA

In Nord America, l'EBITDA ha evidenziato un incremento dell'8%, raggiungendo i 52,2 m\$ rispetto ai 48,3 m\$ del 1° trimestre 2005, con un'incidenza sulle vendite passata dal 10,7% al 10,9%.

Questo miglioramento nella marginalità si è ottenuto soprattutto grazie al contenimento delle spese generali.

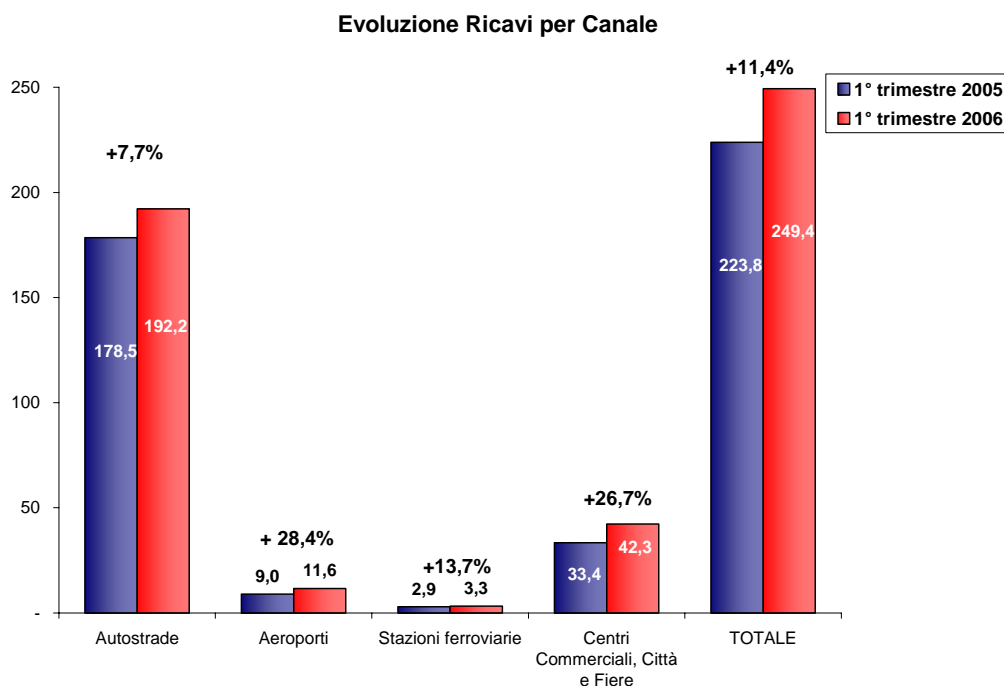
Investimenti

Gli investimenti, pari a 27,6 m\$, sono risultati in leggera diminuzione rispetto al 1° trimestre 2005 (28,5 m\$), con un'incidenza sulle vendite del 5,8% (6,3% nel periodo di confronto).

Le risorse sono state destinate principalmente alle attività del canale aeroportuale.

ITALIA

I dati sono espressi in m€



Ricavi

I ricavi sono cresciuti dell'11,4%, con elevati tassi di crescita in tutti i canali (il canale Città sconta una riduzione del perimetro rispetto all'anno precedente).

L'andamento dei diversi canali ha evidenziato:

- *per le autostrade*, ricavi in crescita del 7,7% a 192,2 m€ rispetto ai 178,5 m€ del corrispondente periodo dell'anno precedente. La performance è stata possibile grazie ad una ripresa del traffico autostradale (+2%. Fonte: stime interne) e al successo di alcune iniziative commerciali, sia nel settore ristorazione (ricette regionali) che del market (eurochocolate). Infine, un ulteriore fattore di crescita si riscontra nell'attività di sviluppo, condotta principalmente nel canale autostradale non a pagamento.

- *per gli aeroporti*, ricavi in aumento +28,4% a 11,6 m€ a fronte di un incremento del traffico passeggeri del 6% negli scali di riferimento (fonte: Assaeroporti). Il risultato è stato generato dai locali comparabili (+3,7%) e dalle nuove attività a Bergamo-Orio al Serio e Brescia Montichiari.
- *per le stazioni ferroviarie*, vendite per 3,3 m€, in crescita del 13,7% rispetto ai 2,9 m€ del 1° trimestre 2005.
- *per i centri commerciali, le città e le fiere* – ricavi pari a 42,3 m€, in forte crescita (+26,7%) rispetto ai 33,4 m€ del periodo di confronto. I principali fattori di crescita si riscontrano nell'avvio di numerosi punti vendita anche nel nuovo polo fieristico di Milano e le vendite realizzate nel corso delle Olimpiadi Invernali a Torino (7,1 m€). Il canale Città (-8,6% verso il 1° trimestre 2005) sconta prevalentemente la chiusura del Duomo Center, nonché dei punti vendita La Galleria e Dante, a Milano.

EBITDA

In Italia, l'EBITDA si è attestato a 30,1 m€, +9,8% rispetto ai 27,4 m€ del corrispondente periodo dell'anno precedente, con un EBITDA margin in calo dal 12,2% al 12,1%.

Ad un miglioramento nella produttività e una riduzione dell'incidenza dei costi per affitti, canoni e licenze si è registrato un maggior peso del costo del venduto, principalmente dovuto ad un mix di vendita che ha maggiormente privilegiato prodotti a margine inferiore (giochi e lotterie).

Investimenti

Nel 1° trimestre 2006 gli investimenti sono ammontati a 7,5 m€ (3% sui ricavi) rispetto ai 7,8 m€ (3,5% sui ricavi) del periodo di confronto. Gli investimenti sono principalmente connessi all'attività di sviluppo nei Centri commerciali, alla realizzazione delle unità di ristoro nel nuovo complesso di Milano Fiera – Polo Esterno e degli stand di ristoro realizzati in occasione delle Olimpiadi Invernali di Torino, nonché al proseguimento degli investimenti intrapresi nel corso del 2005 nel canale autostradale.

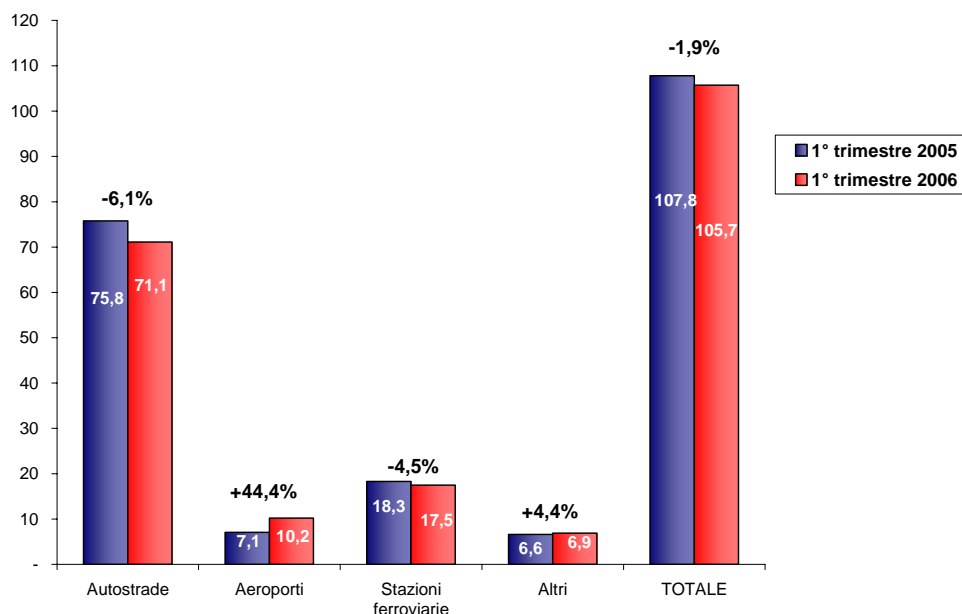
ALTRI PAESI EUROPEI

I dati sono espressi in m€

(m€)	Francia			Spagna			Svizzera			Variazione a c. costanti
	1° trimestre 2006	1° trimestre 2005	Variazione	1° trimestre 2006	1° trimestre 2005	Variazione	1° trimestre 2006	1° trimestre 2005	Variazione totale	
Ricavi	41,9	44,2	-5,2%	17,3	17,8	-2,7%	23,9	24,1	-0,9%	-0,2%
Ebitda	(0,3)	1,0	-128,2%	(0,4)	0,6	-165,2%	2,2	2,0	10,3%	11,0%
% su Ricavi	-0,7%	2,2%		-2,1%	3,1%		9,1%	8,2%		
Ammortamenti e svalutazioni	4,1	4,0	3,7%	1,5	1,2	22,8%	1,5	1,4	4,1%	4,8%
Investimenti	1,7	0,9	92,8%	1,0	0,4	132,5%	0,1	0,3	-82,6%	-82,2%

(m€)	Altri Paesi			Elisioni e non allocati			Altri Paesi Europei			Variazione a c. costanti
	1° trimestre 2006	1° trimestre 2005	Variazione	1° trimestre 2006	1° trimestre 2005	Variazione	1° trimestre 2006	1° trimestre 2005	Variazione totale	
Ricavi	22,6	21,7	4,4%	-	-		105,7	107,8	-1,9%	-1,8%
Ebitda	(0,4)	0,6	-173,8%	-	-		1,1	4,2	-74,4%	-74,3%
% su Ricavi	-2,1%	2,9%					1,0%	3,9%		
Ammortamenti e svalutazioni	1,7	1,7	4,1%	-	-		8,8	8,3	6,7%	6,8%
Investimenti	1,0	0,6	68,9%	-	-		3,8	2,2	70,0%	70,5%

Evoluzione dei Ricavi Per Canale

**Ricavi**

I ricavi riportati comprendono la quota di competenza del Gruppo, pari al 49,99%, delle vendite realizzate da Steigenberger Gastronomie G.m.b.H. nell'aeroporto di Francoforte.

L'andamento delle attività per canale ha evidenziato:

- *per le autostrade*, vendite in calo rispetto al periodo di confronto, principalmente per la stagionale contrazione del traffico, che ha anche risentito dell'aumento del prezzo dei carburanti nonché della maggiore concorrenza dei voli low-cost e dei treni ad alta velocità;
- *per gli aeroporti*, un incremento del fatturato del 44,4% dovuto per 1,9 m€ al contributo pro-quota di Steigenberger Gastronomie, al buon andamento delle vendite negli aeroporti di Marsiglia e Zurigo (+6,4% e +4,8% rispetto al 1° trimestre 2005, rispettivamente), nonché all'ingresso nell'aeroporto di Palma di Maiorca in Spagna;
- *per le stazioni ferroviarie*, calo del 4,5% a 17,5 m€, principalmente dovuto ai pervasivi lavori di ristrutturazione nelle principali stazioni parigine (Paris Est, Paris St. Lazare) che hanno determinato un calo del -7,4% dei ricavi nel canale in Francia. Positiva la performance delle stazioni spagnole (+12%), grazie anche all'apertura nella stazione di Toledo;
- *per gli altri canali*, ricavi in crescita del 4,4%, a 6,9 m€, trainati principalmente dalla buona performance registrata nei centri commerciali e nei locali cittadini in Svizzera (+5,9% rispetto al 1° trimestre 2005).

EBITDA

L'EBITDA complessivo risulta in calo di 3,1 m€, riflettendo in particolare i minori livelli di attività sulla rete autostradale che, nella bassa stagione, non possono essere contrastati da recuperi di efficienza. Il dato sconta inoltre la fase di avviamento delle nuove attività.

Investimenti

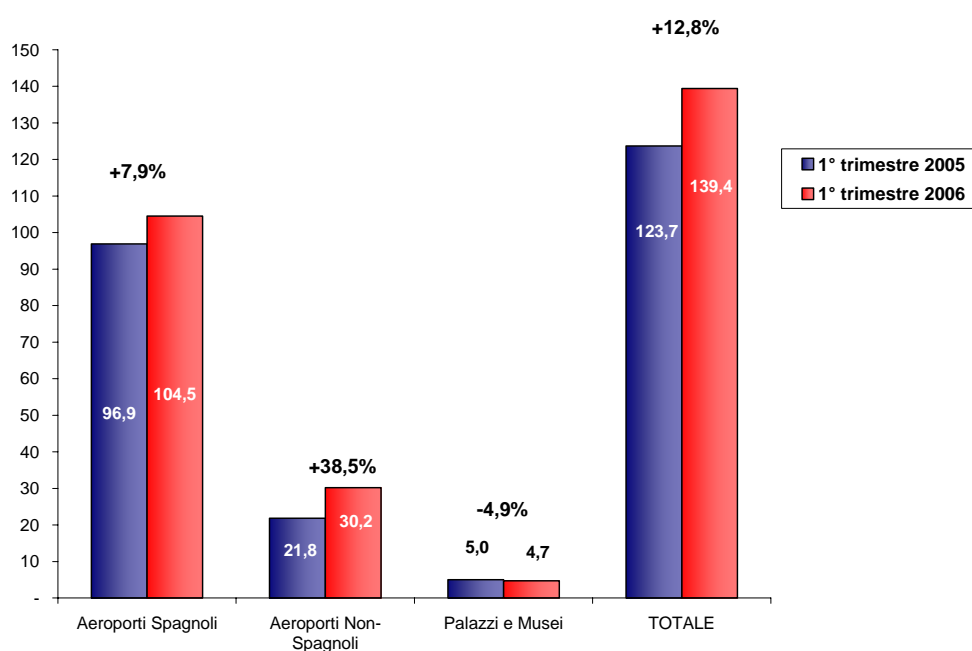
Nel periodo gli investimenti sono passati dai 2,2 m€ del 2005 ai 3,8 m€ del 2006, principalmente in seguito alle attività di sviluppo realizzate in Francia, Spagna e Svezia.

ALDEASA¹

I dati sono espressi in m€

(m€)	1° trimestre 2006	1° trimestre 2005	Variazione
Aeroporti	134,7	118,7	13,5%
Vendite alla clientela	131,3	116,4	12,8%
Altri ricavi	3,4	2,3	48,8%
Palazzi e Musei	4,7	5,0	-4,9%
TOTALE	139,4	123,7	12,8%

Evoluzione dei Ricavi Per Canale

**Ricavi**

Nel primo trimestre 2006 Aldeasa ha riportato ricavi per 139,4 m€, in aumento del 12,8% rispetto ai 123,7m€ del corrispondente periodo 2005. Un risultato cui hanno contribuito sia gli aeroporti spagnoli, in progresso del 7,9% con l'apertura del nuovo terminal T4 di Madrid Barajas (+3,4% traffico passeggeri, fonte: AENA), a fronte di un calendario sfavorevole, sia gli scali internazionali (+38,5%), che hanno beneficiato anche dell'apertura dei nuovi punti vendita nello scalo di Kuwait City.

Ebitda

Nel periodo, l'Ebitda si è attestato a 8,0 m€, con un'incidenza sui ricavi del 5,9%, in linea col dato comparabile del primo trimestre 2005.

Investimenti

Investimenti operativi pari a 15,8 m€ (11,3% l'incidenza sul fatturato), principalmente connessi alle aperture nel nuovo terminal dell'aeroporto di Madrid Barajas e nell'aeroporto di Kuwait City.

¹ I dati presentati in questo paragrafo si riferiscono al Gruppo Aldeasa, e concorrono al consolidato di Autogrill nella misura del 50%.

2.2.5 I FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nelle settimane successive alla chiusura del trimestre è proseguito il trend di crescita dei ricavi di Gruppo evidenziato nel primo periodo dell'anno. Al termine della 17^a settimana, a fine aprile, Autogrill ha riportato ricavi consolidati in progresso del 22,6% (+17,5% a cambi costanti) rispetto al corrispondente periodo 2005. Nella settimana di Pasqua, le attività europee hanno registrato una crescita organica del 10,9%.

La linea di credito revolving da 300 m€ e della durata di 7 anni, stipulata da Autogrill con Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. – originariamente in data 24 giugno 2005, è stata sindacata ad un pool di 8 gruppi bancari di relazione di cui 5 italiani e 3 esteri.

3 PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

3.1 STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

Note	(k€)	31.03.2006	31.12.2005	Variazione
I	Cassa ed altre disponibilità liquide	116.110	144.162	(28.052)
II	Altre attività finanziarie	26.979	15.658	11.321
	Crediti tributari	14.228	13.486	742
III	Altri crediti	78.818	85.573	(6.755)
	Crediti commerciali	57.713	51.846	5.867
IV	Magazzino	131.886	132.960	(1.074)
	Totale attività correnti	425.734	443.685	(17.951)
V	Immobilizzazioni materiali	788.088	795.498	(7.410)
VI	Avviamento	1.068.978	1.080.872	(11.894)
VII	Altre immobilizzazioni immateriali	54.693	56.015	(1.322)
	Partecipazioni	5.451	4.293	1.158
VIII	Altre attività finanziarie	17.154	18.563	(1.409)
IX	Crediti finanziari verso terzi	131.553	130.537	1.016
X	Imposte anticipate	124.034	121.828	2.206
XI	Altri crediti	10.947	11.640	(693)
	Totale attività non correnti	2.200.898	2.219.246	(18.348)
	TOTALE ATTIVITA'	2.626.632	2.662.931	(36.299)
	Debiti commerciali	407.689	481.705	(74.016)
	Debiti tributari	45.694	39.954	5.740
XII	Altri debiti	191.316	195.142	(3.826)
XIII	Debiti bancari	213.432	121.982	91.450
XIV	Altre passività finanziarie	26.709	27.331	(622)
	Totale passività correnti	884.840	866.114	18.726
XV	Altri debiti	4.970	10.835	(5.865)
XVI	Finanziamenti al netto della quota corrente	645.548	690.012	(44.464)
XVII	Obbligazioni	343.377	351.089	(7.712)
	Imposte differite	69.894	65.863	4.031
XVIII	TFR ed altri fondi relativi al personale	106.429	108.288	(1.859)
XIX	Accantonamenti rischi ed oneri	87.416	88.089	(673)
	Totale passività non correnti	1.257.634	1.314.176	(56.542)
	TOTALE PASSIVITA'	2.142.474	2.180.290	(37.816)
	PATRIMONIO NETTO	484.158	482.641	1.517
XX	- del Gruppo	455.255	451.760	3.495
	- di azionisti di minoranza	28.903	30.881	(1.978)
	TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	2.626.632	2.662.931	(36.299)

3.2 CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Note	(k€)	1° Trimestre 2006	1° Trimestre 2005	Variazione
XXI	Ricavi	837.747	691.387	146.360
XXII	Altri proventi operativi	18.891	14.856	4.035
	Totale ricavi ed altri proventi operativi	856.638	706.243	150.395
XXIII	Costo delle materie prime, sussidiarie e merci	302.164	239.259	62.905
XXIV	Costo del personale	253.683	219.507	34.176
XXV	Costi per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	125.761	95.230	30.531
XXVI	Altri costi operativi	102.147	88.267	13.880
XXVII	Ammortamenti	41.080	36.858	4.222
	Risultato operativo	31.803	27.122	4.681
XXVIII	Proventi finanziari	2.623	3.154	(531)
XXIX	Oneri finanziari	(14.964)	(12.334)	(2.630)
	Rettifiche di valore di attività finanziarie	91	283	(192)
	Utile ante imposte	19.553	18.225	1.328
XXX	Imposte sul reddito	(10.151)	(10.247)	96
	UTILE NETTO	9.402	7.978	1.424
	- del Gruppo	7.498	6.686	812
	- di azionisti di minoranza	1.904	1.292	612
	Utile per azione (in cent di euro)			
	non diluito	2,9	2,6	
	diluito	2,9	2,6	

3.3 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
(k€)								
31.12.2004	132.288	2.387	-	(21.504)	144.087	93.244	350.502	22.302
Effetto dell'applicazione IAS 32 e 39 all'1/1/2005	-	-	(15.130)	-	6.481	-	(8.649)	-
Destinazione del risultato 2004								
- A riserve	-	-	-	-	42.364	(93.244)	(50.880)	-
- Dividendi ⁽¹⁾	-	-	-	-	50.880	-	50.880	-
Differenze di conversione e altri movimenti	-	-	-	2.989	-	-	2.989	1.092
Variazione del fair value degli strumenti derivati di copertura	-	-	7.310	-	(2.412)	-	4.898	-
Variazione del fair value dell'opzione di conversione in azioni Autogrill S.p.A. delle obbligazioni convertibili Autogrill Finance SA 1999-2014	-	-	-	-	28	-	28	-
Utile del periodo	-	-	-	-	-	6.686	6.686	1.292
31.03.2005	132.288	2.387	(7.820)	(18.515)	241.428	6.686	356.454	24.686
(k€)								
31.12.2005	132.288	6.245	(4.035)	2.129	185.041	130.092	451.760	30.881
Destinazione del risultato 2005								
- A riserve	-	-	-	-	69.036	(130.092)	(61.056)	-
- Dividendi ⁽²⁾	-	-	-	-	61.056	-	61.056	-
Differenze di conversione e altri movimenti	-	-	-	(7.807)	-	-	(7.807)	(3.882)
Variazione del fair value degli strumenti derivati di copertura	-	-	6.016	-	(2.242)	-	3.774	-
Variazione del fair value dell'opzione di conversione in azioni Autogrill S.p.A. delle obbligazioni convertibili Autogrill Finance SA 1999-2014	-	-	-	-	30	-	30	-
Utile del periodo	-	-	-	-	-	7.498	7.498	1.904
31.03.2006	132.288	6.245	1.981	(5.678)	312.921	7.498	455.255	28.903

⁽¹⁾ I dividendi sull'utile 2004 sono stati messi in pagamento in data 25 maggio 2005.⁽²⁾ I dividendi sull'utile 2005 saranno messi in pagamento in data 25 maggio 2006

3.4 RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(m€)	1° trimestre 2006	1° trimestre 2005
Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali	103,1	253,2
Utile ante imposte e oneri finanziari netti del periodo (comprensivo della quota di terzi)	31,9	27,4
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni, al netto delle rivalutazioni	41,1	36,9
Rettifiche di valore e (plusvalenze)/minusvalenze su realizzo di attività finanziarie (Plusvalenze)/minusvalenze da realizzo immobilizzazioni	(0,1) (1,3)	(0,3) -
Variazione del capitale di esercizio ⁽¹⁾	(67,1)	(64,7)
Variazione netta delle attività e passività non correnti non finanziarie	(6,3)	(7,4)
Flusso monetario da attività operativa	(1,8)	(8,1)
Imposte pagate	(7,8)	(3,6)
Interessi pagati	(14,5)	(11,8)
Flusso monetario netto da attività operativa	(24,1)	(23,5)
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	(42,0)	(32,0)
Prezzo di realizzo delle immobilizzazioni cedute	2,8	0,9
Variazione netta delle immobilizzazioni finanziarie	0,1	(4,9)
Flusso monetario da attività di investimento	(39,1)	(36,0)
Accensione di finanziamenti a medio-lungo termine	76,6	-
Rimborsi di quote di finanziamenti a medio/lungo termine	-	(16,8)
Rimborsi di finanziamenti a breve termine al netto delle accensioni	(27,7)	-
Altri movimenti ⁽²⁾	(4,4)	0,5
Flusso monetario da attività di finanziamento	44,5	(16,3)
Flusso monetario del periodo	(18,6)	(75,8)
Differenze cambio su disponibilità liquide nette	(1,8)	8,1
Cassa e altre disponibilità liquide nette finali	82,6	185,5

⁽¹⁾ include anche la differenza di conversione delle componenti reddituali

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

Riconciliazione cassa e altre disponibilità liquide nette

(m€)	1° trimestre 2006	1° trimestre 2005
Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali:	103,1	253,2
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	144,2	256,5
Scoperti di conto corrente	(41,1)	(3,3)
Cassa e altre disponibilità liquide nette finali:	82,6	185,5
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	116,1	205,8
Scoperti di conto corrente	(33,5)	(20,3)

4. NOTE ESPLICATIVE

4.1 PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI CONSOLIDAMENTO

PRINCIPI GENERALI

La relazione trimestrale ed i Prospetti contabili consolidati sono stati redatti in osservanza di quanto previsto dal regolamento Consob n° 11971 del 14 maggio 1999, così come modificato dalla delibera Consob n° 14990 del 14 aprile 2005.

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 i principi contabili internazionali IFRS emessi dall'International Accounting Standards Board ("IASB") ed omologati dall'Unione Europea.

Nella presente relazione trimestrale al 1° trimestre 2006, redatta secondo lo IAS 34, i principi contabili e i criteri di consolidamento adottati sono omogenei a quelli utilizzati per la redazione del bilancio dell'esercizio 2005, al quale si rinvia per la loro puntuale illustrazione.

La redazione della situazione trimestrale e delle relative note richiedono, in applicazione degli IFRS, l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio intermedio. I risultati che si consuntiveranno potrebbero differire da tali stime. Il Gruppo ha utilizzato stime per la valutazione delle attività soggette a test di impairment, accantonamenti per rischi su crediti e per obsolescenza di magazzino, ammortamenti, svalutazioni di attivo, benefici a 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 trimestrale è redatta nella prospettiva di continuità aziendale con moneta di conto rappresentata dall'Euro e i prospetti di bilancio sono rappresentati in migliaia di Euro.

STRUTTURA, FORMA E CONTENUTO DEL BILANCIO

I bilanci separati 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 del bilancio consolidato, le attività e le passività delle imprese controllate estere con valute funzionali diverse dall'Euro sono convertite ai cambi correnti alla data di bilancio.

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

	1° trimestre 2006		1° trimestre 2005		Esercizio 2005	
	di fine periodo	medio	di fine periodo	medio	di fine periodo	medio
Dollaro USA	1,2104	1,2023	1,2964	1,3113	1,1797	1,2441
Dollaro canadese	1,4084	1,3894	1,5737	1,6083	1,3725	1,5093
Franco svizzero	1,5801	1,5591	1,5486	1,5488	1,5551	1,5483

AREA DI CONSOLIDAMENTO

L'area di consolidamento include le imprese controllate (quelle in cui ai sensi dello IAS 27 la Capogruppo ha il potere di determinare le politiche finanziarie e operative in modo tale da ottenere benefici dalla sua attività), le imprese collegate (per le quali è esercitabile un'influenza significativa ai sensi dello IAS 28) e le joint venture (ovvero le attività economiche soggette a controllo congiunto

ai sensi dello IAS 31). Le società considerate ai fini del consolidamento sono elencate in allegato a pag. 58.

In particolare i prospetti contabili consolidati includono le situazioni contabili al 31 marzo 2006 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: Soborest S.A., Sorebo S.A., Soberest S.A., Volcares 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.

In joint venture risultano Retail Airport Finance S.L. (che controlla il gruppo Aldeasa) e Steigenberger Gastronomie G.m.b.H.; entrambe sono state consolidate col metodo proporzionale.

HMSHost Corp. 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 sono riferite, quindi, al periodo 31 dicembre 2005 – 24 marzo 2006, mentre le situazioni di confronto si riferiscono al periodo 1 gennaio 2005 – 25 marzo 2005.

Autogrill Nederland BV e le rispettive controllate suddividono l'esercizio in 13 periodi contabili di 4 settimane ciascuno (la settimana chiude il mercoledì) salvo allinearsi per mantenere la data di chiusura dell'esercizio al 31 dicembre. Le rispettive situazioni contabili incluse nei prospetti contabili consolidati sono riferite, quindi, al periodo 1° gennaio – 22 marzo 2006, mentre le situazioni di confronto si riferiscono al periodo 1° gennaio – 23 marzo 2005.

Rispetto al 31 marzo 2005 il perimetro di consolidamento è variato per:

- l'acquisizione del controllo, congiuntamente ad Altadis, di Aldeasa S.A., consolidata a partire dal 1° maggio 2005 con il metodo del consolidamento proporzionale, essendo la quota di interessenza del Gruppo pari al 49,78%.
Si rimanda al bilancio dell'esercizio 2005 per l'informativa dettagliata sull'operazione;
- l'acquisizione del 49,99% di Steigenberger Gastronomie G.m.b.H., consolidata a partire dal 1° aprile 2005 con il metodo proporzionale.
- L'acquisizione del 100% del capitale di Poitu Charentes Restauration S.A. che gestisce l'attività di ristoro presso l'omonima area di sosta sull'autostrada Paris-Bordeaux, consolidata a partire dal 1° luglio 2006.
- Il consolidamento di Autogrill D.o.o. e HMSHost Sweden A.B. che gestiscono rispettivamente i punti vendita sulla rete autostradale slovena e nell'aeroporto di Stoccolma. Tali società sono state costituite rispettivamente in maggio 2004 e in giugno 2005 ma, come indicato alla nota VIII "Partecipazioni" del bilancio d'esercizio 2005, non erano state consolidate per scarsa significatività.

Rispetto al 31 dicembre 2005 le variazioni intervenute sono relative esclusivamente al consolidamento di Autogrill D.o.o. e HMSHost Sweden A.B.

Nelle note di commento viene data informativa, laddove significativo, del contributo delle società neoconsolidate alle linee di conto economico e stato patrimoniale.

4.2 NOTE ALLE VOCI PATRIMONIALI

Attività correnti

I. Cassa e altre disponibilità liquide

(k€)	31.03.2006	31.12.2005	Variazione
Depositi bancari e postali	65.748	100.584	(34.836)
Denaro e valori in cassa	50.362	43.578	6.784
Totale	116.110	144.162	(28.052)

La cassa e le altre disponibilità liquide comprendono sia la fisiologica dotazione di contanti presso i punti vendita e le somme in corso di accredito (50.362 k€) sia i depositi bancari e postali (65.748 k€) costituiti prevalentemente da depositi a tempo remunerati a tassi molto prossimi al LIBOR / EURIBOR. I depositi bancari e postali sono stati ridotti per contenere gli utilizzi degli affidamenti bancari.

II. Altre attività finanziarie

(k€)	31.03.2006	31.12.2005	Variazione
Crediti verso collegate	12.099	8.902	3.197
Valore di mercato di strumenti derivati su cambi - di copertura	11.346	5.268	6.078
Valore di mercato di strumenti derivati su tassi - di copertura	3.210	961	2.249
Altri crediti finanziari	324	527	(203)
Totale	26.979	15.658	11.321

I crediti verso collegate si riferiscono prevalentemente alle società collegate nordamericane e, a queste ultime, si riferisce l'incremento della voce.

La voce "Valore di mercato di strumenti derivati su cambi – di copertura" accoglie la valutazione a mercato dei valori nozionali delle operazioni di copertura rischio cambio in essere a fine periodo.

L'incremento di valore registrato nel trimestre è connesso alla variazione della sottostante esposizione, denominata in USD.

III. Altri crediti

(k€)	31.03.2006	31.12.2005	Variazione
Fornitori	17.961	31.517	(13.556)
Canoni di locazione e concessione	16.410	14.453	1.957
Altri ratei e risconti	11.329	8.559	2.770
Incassi con carte di credito	11.133	7.845	3.288
Subconcessionari	4.780	4.157	623
Erario e pubblica amministrazione	3.758	778	2.980
Anticipi a concedenti per investimenti	2.504	3.257	(753)
Personale	2.451	3.086	(635)
Altri crediti	8.492	11.921	(3.429)
Totale	78.818	85.573	(6.755)

La variazione dei crediti verso fornitori è stata originata dall'incasso di premi, tipicamente concentrato nei primi mesi dell'anno.

IV. Magazzino

(k€)	31.03.2006	31.12.2005	Variazione
Ristorazione e retail	128.480	129.270	(790)
Merci e articoli vari	3.406	3.690	(284)
Totale	131.886	132.960	(1.074)

L'ammontare delle rimanenze è esposto al netto del fondo svalutazione magazzino per 3.994 k€ (3.519 k€ al 31 dicembre 2005), stanziato in base alle valutazioni di obsolescenza delle rimanenze a lento rigiro.

Attività non correnti

V. Immobilizzazioni materiali

(k€)	31.03.2006			31.12.2005		
	Costo storico	Fondo amm.to	valore netto	Costo storico	Fondo amm.to	valore netto
Terreni e fabbricati civili e industriali	164.588	(54.263)	110.325	163.809	(53.419)	110.390
Migliorie su beni di terzi	842.659	(616.003)	226.656	881.331	(617.295)	264.036
Impianti e macchinari	181.823	(127.367)	54.456	180.734	(125.410)	55.324
Attrezzature industriali e commerciali	577.795	(441.416)	136.379	569.961	(436.565)	133.396
Beni gratuitamente devolvibili	429.628	(279.396)	150.232	407.966	(274.154)	133.812
Altri beni	52.272	(41.897)	10.375	53.884	(42.352)	11.532
Immobilizzazioni in corso e acconti	99.665	-	99.665	87.008	-	87.008
Totale	2.348.430	(1.560.342)	788.088	2.344.693	(1.549.195)	795.498

L'analisi degli investimenti effettuati nel trimestre è esposta nel paragrafo 2.2.3 della presente Relazione. A pag. 40 sono dettagliati i movimenti delle voci.

Sui terreni e i fabbricati sono iscritte ipoteche per 2.354 k€ a garanzia di mutui il cui importo in linea capitale è pari a 1.144 k€.

La voce "Altri beni" include le migliorie su beni di terzi, che 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 79.588 k€ ai cantieri aperti negli USA (66.326 k€ a fine 2005) e per 20.077 k€ ai cantieri aperti in Europa (20.683 k€ a fine 2005), prevalentemente nei canali autostrade e aeroporti.

La Capogruppo dispone di beni di terzi in uso per un valore di 1.488 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 immobilizzazioni detenute in locazione finanziaria.

(k€)	31.03.2006			31.12.2005		
	Costo storico	Fondo amm.to	Valore netto	Costo storico	Fondo amm.to	Valore netto
Terreni e fabbricati industriali	994	(321)	673	994	(298)	696
Impianti e macchinari	688	(77)	611	688	(42)	646
Beni gratuitamente devolvibili	15.123	(7.493)	7.630	18.832	(8.945)	9.887
Totale	16.805	(7.891)	8.914	20.514	(9.285)	11.229

Il valore del debito finanziario relativo a tali operazioni è pari a 9.462 k€ ed è esposto alle voci “Altre passività finanziarie correnti” per 1.218 k€ (2.518 k€ nel 2005) e “Altre passività finanziarie non correnti” per 8.244 k€ (8.610 k€ nel 2004). I canoni futuri da corrispondere sono pari a 2.650 k€.

VI. Avviamento

La variazione della voce è relativa alle differenze di conversione e alla rilevazione di avviamenti per 1.442 k€ connessi all’acquisto nel trimestre di una società italiana di ristorazione.

Si espone la ripartizione geografica degli avviamenti complessivi.

	31.03.2006	31.12.2005	Variazione
Stati Uniti e Canada	457.107	469.004	(11.897)
Italia	76.427	74.985	1.442
Altri paesi europei:			
- Svizzera	93.999	95.438	(1.439)
- Spagna	343.501	343.501	-
- Francia	60.816	60.816	-
- Olanda	22.161	22.161	-
- Belgio	12.684	12.684	-
- Germania	2.283	2.283	-
Totale	1.068.978	1.080.872	(11.894)

VII. Altre immobilizzazioni immateriali

(k€)	31.03.2006	31.12.2005	Variazione
Concessioni, licenze, marchi e similari	24.755	25.531	(776)
Immobilizzazioni in corso e acconti	6.061	6.585	(524)
Altre	23.877	23.899	(22)
Totale	54.693	56.015	(1.322)

(k€)	31 dicembre 2005			Variazioni del valore lordo						Ammortamenti/Svalutazioni					31 marzo 2006		
	Valore lordo	Amm.to	Valore netto	Variazione perimetro	Differenze Cambi	Incrementi Costo storico	Decrementi	Altri movimenti	Totali	Variazione perimetro	Differenze Cambi	Incrementi	Decrementi	Totali	Valore lordo	Amm.to	Valore netto
Immobilizzazioni immateriali																	
Diritti di proprietà intellettuale	204	(204)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	204	(204)	-
Concessioni, licenze, marchi e similari	61.095	(35.564)	25.531	-	(707)	436	(59)	473	143	-	310	(1.284)	55	(919)	61.238	(36.483)	24.755
Avviamenti			1.080.872	-	(19.574)	1.442	-	-	(18.132)	-	6.238	-	-	6.238			1.068.978
Immobilizzazioni in corso e acconti	6.585	-	6.585	-	-	389	-	(913)	(524)	-	-	-	-	-	6.061	-	6.061
Altre	46.561	(22.662)	23.899	571	(2)	22	-	(137)	454	-	-	(476)	-	(476)	47.015	(23.138)	23.877
Totale	1.664.261	(527.374)	1.136.887	571	(20.283)	2.289	(59)	(577)	(18.059)	-	6.548	(1.760)	55	4.843	1.646.202	(522.531)	1.123.671

(k€)	31 dicembre 2005			Variazioni del valore lordo						Ammortamenti/Svalutazioni					31 marzo 2006		
	Valore lordo	Amm.to	Valore netto	Variazione perimetro	Differenze Cambi	Incrementi Costo storico	Decrementi	Altri movimenti	Totali	Variazione perimetro	Differenze Cambi	Incrementi	Decrementi	Totali	Valore lordo	Amm.to	Valore netto
Immobilizzazioni materiali																	
Terreni e fabbricati civili e industriali	163.809	(53.419)	110.390	-	(607)	1.382	(25)	29	779	-	319	(1.188)	25	(844)	164.588	(54.263)	110.325
Migliorie su beni di terzi	881.331	(617.295)	264.036	488	(16.947)	1.335	(5.477)	(18.071)	(38.672)	-	11.806	(15.916)	5.402	1.292	842.659	(616.003)	226.656
Impianti e macchinario	180.734	(125.410)	55.324	181	(1.115)	1.907	(624)	740	1.089	-	737	(3.192)	498	(1.957)	181.823	(127.367)	54.456
Attrezzature ind. e commerciali	569.961	(436.565)	133.396	422	(7.581)	7.879	(2.854)	9.968	7.834	-	5.704	(12.490)	1.901	(4.885)	577.795	(441.450)	136.345
Beni gratuit. devolvibili	407.966	(274.154)	133.812	-	(113)	664	(380)	21.491	21.662	-	33	(5.620)	379	(5.208)	429.628	(279.362)	150.266
Altri beni	53.884	(42.352)	11.532	34	(212)	671	(1.243)	(862)	(1.612)	-	164	(914)	1.205	455	52.272	(41.897)	10.375
Immobilizzazioni in corso e acconti	87.008	-	87.008	-	(1.618)	27.315	(322)	(12.718)	12.657	-	-	-	-	-	99.665	-	99.665
Totale	2.344.693	(1.549.195)	795.498	1.125	(28.193)	41.153	(10.925)	577	3.737	-	18.763	(39.320)	9.410	(11.147)	2.348.430	(1.560.342)	788.088

VIII. Altre attività finanziarie

(k€)	31.03.2006	31.12.2005	Variazione
Disponibilità fruttifere presso società petrolifere	6.162	5.659	503
Depositi cauzionali	2.940	2.869	71
Crediti verso collegate	365	357	8
Titoli smobilizzabili	291	642	(351)
Altri crediti finanziari verso terzi	7.396	9.036	(1.640)
Totale	17.154	18.563	(1.409)

IX. Crediti finanziari verso terzi

L'importo di 131.553 k€ si riferisce interamente alla quota di terzi del finanziamento concesso da Autogrill S.p.A. a condizioni di mercato a Retail Airport Finance (RAF), la società controllata dal Gruppo al 50% attraverso la quale è stata realizzata l'acquisizione del Gruppo Aldeasa. Tale finanziamento, di originari 350.000 k€, scade a fine giugno 2006, ma è iscritto nell'attivo immobilizzato in quanto Autogrill S.p.A. si è impegnata a rifinanziarlo a medio termine, con un piano di ammortamento coerente con i flussi di cassa attesi risultanti dai piani previsionali della controllata.

Peraltro, in relazione all'avanzamento del processo di fusione con Aldeasa, RAF ha avviato le negoziazioni per rifinanziare il prestito di Autogrill S.p.A. con finanziamenti bancari a medio termine.

X. Imposte anticipate

Le imposte anticipate ammontano a 124.034 k€, con un incremento di 2.206 k€ rispetto al 31 dicembre 2005, e sono esposte al netto delle passività per imposte differite compensabili.

Si riferiscono prevalentemente:

- per 58.828 k€ (55.542 k€ al 31 dicembre 2005) ad Autogrill Group Inc., in cui sono generate prevalentemente in conseguenza del differente periodo di ammortamento fiscale delle migliorie su beni di terzi e di accantonamenti tassati per canoni di concessione;
- per 23.416 k€ (27.369 k€ al 31 dicembre 2005) alla Capogruppo, sono prevalentemente connesse alla deduzione differita delle svalutazioni di partecipazioni effettuate nel biennio 2002-2003;
- per 21.996 k€ all'attività fiscale iscritta a seguito delle rettifiche alla situazione di acquisizione del gruppo Aldeasa.

XI. Altri crediti

L'importo, degli altri crediti, pari a 10.947 k€ (11.640 k€ nel 2005), si riferisce a crediti verso fornitori per premi da incassare (2.638 k€) e da canoni di concessione corrisposti in via anticipata (8.309 k€).

Passività correnti

XII. Altri debiti

(k€)	31.03.2006	31.12.2005	Variazione
Personale	107.099	110.418	(3.319)
Fornitori per investimenti	28.133	27.891	242
Istituti di previdenza vari esteri	17.842	17.769	73
INPS e altri enti di previdenza italiani	14.035	15.798	(1.763)
Ratei e risconti passivi	7.597	11.237	(3.640)
Altri debiti	16.610	12.029	4.581
Totale	191.316	195.142	(3.826)

La voce “altri debiti” si decrementa a seguito del pagamento di debiti verso fornitori per investimenti effettuati. I ratei e risconti si riferiscono prevalentemente a premi di assicurazione e canoni passivi di competenza dell’esercizio seguente, in diminuzione per il normale riversamento dei ratei di fine anno.

XIII. Debiti bancari

(k€)	31.03.2006	31.12.2005	Variazione
Finanziamenti bancari senza garanzia reale	179.817	80.747	99.070
C/C bancari	33.484	41.104	(7.620)
Finanziamenti bancari con garanzia reale	131	131	-
Totale	213.432	121.982	91.450

Rappresentano utilizzi di linee di credito a breve termine. L’aumento rispetto al 2005 è dovuto al trasferimento di quote a breve termine di finanziamenti a lungo termine.

Si rammenta che il fabbisogno connesso alle acquisizioni è stato integralmente coperto con finanziamenti a lungo termine.

XIV. Altre passività finanziarie

(k€)	31.03.2006	31.12.2005	Variazione
Valore di mercato di strumenti derivati su cambi - di copertura	8.337	6.393	1.944
Ratei e risconti per interessi su prestiti	3.311	8.337	(5.026)
Debiti verso altri finanziatori	2.951	1.649	1.302
Valore di mercato di strumenti derivati su tassi - di copertura	2.076	5.116	(3.040)
Debiti verso altri finanziatori per leasing	1.218	2.518	(1.300)
Altri ratei e risconti finanziari	8.816	3.318	5.498
Totale	26.709	27.331	(622)

La voce “Valore di mercato di strumenti derivati su tassi – di copertura” accoglie la valutazione a mercato (“fair value”) degli *interest rate swap* in essere al 31 marzo 2006 per un valore nozionale di 310 m\$ e 50 m€, che si qualificano per l’*hedge accounting*.

La voce “Valore di mercato di strumenti derivati su cambi – di copertura” accoglie la valutazione a mercato dei valori nozionali delle operazioni di copertura rischio cambio in essere a fine periodo.

L'incremento di valore registrato nel trimestre è connesso alla variazione della sottostante esposizione, denominata in USD.

La riduzione dei ratei e risconti per interessi su prestiti è dovuta al pagamento della cedola delle Obbligazioni “Private Placement” emesse da HMSHost Corp.

Passività non correnti

XV. Altri debiti

L'importo, degli altri debiti, di 4.970 k€ (10.835 k€ nel 2005), si riferisce prevalentemente ai debiti verso il personale relativi ai piani di incentivazione a lungo termine di Autogrill Group Inc. La riduzione è connessa al trasferimento della quota in scadenza nell'anno fra le passività correnti.

XVI. Finanziamenti al netto della quota corrente

(k€)	31.03.2006	31.12.2005	Variazione
Debiti verso banche per mutui con garanzia reale	1.144	1.169	(25)
Debiti verso banche per finanziamenti senza garanzia reale	635.799	679.928	(44.129)
Totale debiti verso banche	636.943	681.097	(44.154)
Debiti verso altri finanziatori per leasing	8.244	8.610	(366)
Debiti verso altri finanziatori	361	305	56
Totale	645.548	690.012	(44.464)

La composizione dell'indebitamento bancario a lungo termine al 31 marzo 2006 è prevalentemente costituita da:

- un finanziamento di 200 m€ con rimborso integrale in un'unica soluzione alla scadenza del giugno 2015,
- l'utilizzo parziale (216 m€) della linea di credito "revolving", del valore di 300 m€ scadente nel giugno 2012;
- gli utilizzi totali, per complessivi 350 m€, di due tranches del prestito sindacato emesso nel marzo 2004, ammortizzabili a partire dal settembre 2006 e sino al marzo 2009.

Al 31 marzo 2006 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 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 e, per il solo prestito sindacato nel 2004, al rapporto fra indebitamento finanziario netto e mezzi propri. Al 31 marzo 2006, così come nei precedenti periodi di osservazione, tali requisiti risultavano pienamente rispettati.

XVII. Obbligazioni

(k€)	31.03.2006	31.12.2005	Variazione
Obbligazioni	305.682	313.638	(7.956)
Obbligazioni convertibili	38.887	38.718	169
Commissioni emissione prestiti	(1.192)	(1.267)	75
Totale	343.377	351.089	(7.712)

Rispetto al 31 dicembre 2005 non è variata la composizione della voce.

La variazione delle obbligazioni è esclusivamente riconducibile all'effetto conversione.

Analogamente ai finanziamenti bancari pluriennali, il regolamento del prestito obbligazionario ("Private Placement") prevede la periodica osservazione del mantenimento entro soglie prestabilite dei valori di indici finanziari riferiti al grado di copertura del debito e degli interessi e al rapporto fra indebitamento finanziario netto e mezzi propri. Al 31 marzo 2006, così come nei precedenti periodi di osservazione, tali requisiti risultavano pienamente rispettati.

XVIII. TFR e altri fondi relativi al personale

L'importo di 106.429 k€ (108.288 k€ nel 2005) si riferisce per 90.609 k€ al fondo trattamento di fine rapporto relativo al personale italiano e per 15.820 k€ a fondi per benefici ai dipendenti delle controllate estere; in particolare 12.362 k€ riguardano piani di copertura medica, di remunerazioni differite e pensioni integrative in essere nella controllata americana.

Le modalità secondo cui tali benefici sono garantiti variano a seconda delle specificità legali, fiscali ed economiche di ogni Paese in cui il Gruppo opera e sono solitamente basati sulla remunerazione e gli anni di servizio dei dipendenti.

XIX. Accantonamenti rischi e oneri

(k€)	31.12.2005	Altri movimenti	Accantonamenti	Utilizzi	Saldo al 31.03.2006
Fondo per imposte	4.938	(93)	75	(103)	4.817
Fondo rischi vertenze verso terzi	3.957	-	245	(403)	3.799
Fondo rischi diversi	67.240	(1.098)	2.952	(2.229)	66.865
Fondi per oneri di ripristino	9.679	-	-	(19)	9.660
Fondo per contratti onerosi	2.275	-	-	-	2.275
Totale	88.089	(1.191)	3.272	(2.754)	87.416

Nel trimestre non sono intervenuti eventi che abbiano modificato la composizione dei fondi rischi ed oneri rispetto al 31 dicembre 2005 o che abbiano determinato significative variazioni.

Gli incrementi del trimestre si riferiscono infatti prevalentemente (2.896 k€) all'ordinario accantonamento al "Fondo di autoassicurazione" relativo alla consociata statunitense e iscritto a fronte dei rischi di indennizzo a terzi non coperti da contratti assicurativi.

Gli altri movimenti si riferiscono alle differenze di conversione; gli utilizzi sono stati operati a fronte delle effettive liquidazioni avvenute nel corso del trimestre.

XX. Patrimonio netto

La movimentazione intervenuta nel periodo nelle voci del patrimonio netto è evidenziata nell'apposito prospetto pag. 32.

In particolare, sono intervenuti i seguenti movimenti:

- decremento di 7.807 k€ per le differenze di conversione dei bilanci in valuta estera;
- incremento netto di 3.774 k€ relativo alla variazione della riserva da valutazione degli strumenti derivati (+6.016 k€), al netto del relativo effetto fiscale (- 2.242 k€);
- incremento per l'utile netto consolidato (7.498 k€). L'informativa relativa all'utile per azione base e diluito è fornita per i due trimestri comparativi in calce al Conto Economico;
- incremento di 30 k€ relativo alla variazione del fair value dell'opzione di conversione in azioni Autogrill S.p.A. delle obbligazioni convertibili Autogrill Finance S.A.

4.3 VOCI ECONOMICHE

Si rinvia alla Relazione sulla gestione per un'analisi più approfondita delle variazioni delle principali voci.

XXI. Ricavi

(k€)	1° Trimestre 2006	1° Trimestre 2005	Variazione
Ristorazione	573.784	512.965	60.819
Retail	248.666	166.440	82.226
Hotellerie	4.277	4.031	246
Vendite a terzi e ad affiliati	11.020	7.951	3.069
Totale	837.747	691.387	146.360

Le società neo-consolidate contribuiscono all'incremento del totale per 72.227 k€, per la quasi totalità relativa ad attività retail.

La voce "Retail" include per un importo di 14.912 k€ il ricavo di vendita di carburanti, effettuato in prevalenza presso le aree di servizio autostradali svizzere e italiane (14.403 k€ nel 2005). Nel prospetto sintetico commentato nella sezione "I risultati sulla gestione" della Relazione sulla gestione tali ricavi sono riclassificati fra gli altri ricavi e proventi, al netto dei relativi costi di acquisto.

XXII. Altri proventi operativi

(k€)	1° Trimestre 2006	1° Trimestre 2005	Variazione
Contributi promozionali da fornitori	9.226	8.714	512
Canoni di locazione d'azienda	2.839	2.117	722
Canoni di affiliazione	1.078	1.061	17
Plusvalenze da cessioni immobilizzazioni materiali	1.326	44	1.282
Altri proventi	4.422	2.920	1.502
Totale	18.891	14.856	4.035

Le società neo-consolidate contribuiscono al saldo per 2.394 k€.

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

XXIII. Costo delle materie prime, sussidiarie e merci

(k€)	1° Trimestre 2006	1° Trimestre 2005	Variazione
Variazione rimanenze	73	5.899	(5.826)
Acquisti ristorazione e retail	302.091	233.360	68.731
Totale	302.164	239.259	62.905

La variazione dell'area di consolidamento ha contribuito per 36.319 k€ all'incremento della voce, mentre la rimanente parte è correlata all'incremento delle vendite.

XXIV. Costo del personale

(k€)	1° Trimestre 2006	1° Trimestre 2005	Variazione
Retribuzioni	199.354	174.707	24.647
Oneri sociali	36.705	29.608	7.097
TFR e simili	5.174	4.661	513
Altri costi	12.450	10.531	1.919
Totale	253.683	219.507	34.176

La variazione dell'area di consolidamento contribuisce al saldo per 10.248 k€.

L'organico medio, espresso in personale equivalente a tempo pieno, ha raggiunto il livello di 37.877 unità (35.139 nel 2005).

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

(k€)	1° Trimestre 2006	1° Trimestre 2005	Variazione
Costi per affitti e concessioni	113.612	85.076	28.536
Royalties per utilizzo di marchi	12.149	10.154	1.995
Totale	125.761	95.230	30.531

La variazione dell'area di consolidamento contribuisce al saldo per 17.677 k€.

XXVI. Altri costi operativi

(k€)	1° Trimestre 2006	1° Trimestre 2005	Variazione
Utenze energetiche ed idriche	18.340	15.935	2.405
Costi di manutenzione	14.320	11.978	2.342
Servizi di pulizia e disinfestazione	8.114	7.485	629
Consulenze e prestazioni professionali	7.863	6.060	1.803
Pubblicità e ricerche di mercato	4.062	3.804	258
Spese viaggio	5.390	4.062	1.328
Costi di deposito e di trasporto	4.014	2.946	1.068
Assicurazioni	1.256	3.934	(2.678)
Commissioni su incassi con carta di credito	4.294	3.279	1.015
Postali e telefoniche	3.213	2.621	592
Trasporto valori	1.039	866	173
Vigilanza	1.374	861	513
Costi di formazione e selezione del personale	960	453	507
Spese servizi bancari	1.128	856	272
Formazione personale dipendente	701	605	96
Altre prestazioni e servizi	6.878	6.797	81
Altri costi per materiali	5.854	4.907	947
Noleggi e locazioni di beni mobili	2.518	1.911	607
Costi per materiali e servizi esterni	91.318	79.360	11.958
Svalutazione dei crediti	730	1.256	(526)
Per imposte	75	-	75
Per rischi su vertenze	245	455	(210)
Per altri rischi	2.952	19	2.933
Accantonamenti	3.272	474	2.798
Imposte indirette e tasse di competenza dell'esercizio	4.220	4.295	(75)
Differenze di cassa	507	479	28
Perdite su alienazioni o realizzi	(10)	-	(10)
Altri oneri	2.110	2.403	(293)
Altri costi operativi	2.607	2.882	(275)
Totale	102.147	88.267	13.880

La variazione dell'area di consolidamento ha contribuito al saldo per 6.056 k€.

XXVII. Ammortamenti

(k€)	1° Trimestre 2006	1° Trimestre 2005	Variazione
Immobilizzazioni immateriali	1.760	2.156	(396)
Immobilizzazioni materiali	33.700	29.981	3.719
Immobilizzazioni materiali - beni gratuitamente devolvibili	5.620	4.721	899
Totale	41.080	36.858	4.222

La variazione dell'area di consolidamento ha contribuito al saldo per 1.685 k€.

XXVIII. Proventi finanziari

(k€)	1° Trimestre 2006	1° Trimestre 2005	Variazione
Differenziali di interessi su operazioni copertura rischio cambio	162	186	(24)
Interessi attivi bancari	497	762	(265)
Valore di mercato di strumenti derivati	-	1.935	(1.935)
Differenze cambio attive	220	-	220
Altri proventi finanziari	1.744	271	1.473
Totale	2.623	3.154	(531)

La voce "Altri proventi finanziari" si riferisce prevalentemente agli interessi sul finanziamento concesso da Autogrill S.p.A. a Retail Airport Finance di cui alla nota IX.

XXIX. Oneri finanziari

(k€)	1° Trimestre 2006	1° Trimestre 2005	Variazione
Interessi su finanziamenti bancari	7.053	3.925	3.128
Interessi su prestiti obbligazionari	4.372	3.828	544
Differenziali di interessi su operazioni copertura rischio tasso	576	1.919	(1.343)
Commissioni	359	443	(84)
Attualizzazione passività lungo termine	757	503	254
Altri oneri finanziari	48	34	14
Differenziali di interessi su operazioni copertura rischio cambio	1.799	611	1.188
Totale	14.964	12.334	2.630

L'incremento degli interessi su finanziamenti bancari è riconducibile ai maggiori utilizzi connessi alle operazioni di acquisizione e ad un rialzo nei tassi di interesse.

A quest'ultimo fattore è collegata la riduzione dei differenziali di interessi su operazioni di copertura rischio tasso.

XXX. Imposte

L'importo di 10.151 k€ (10.247 k€ nel 2005) si riferisce per 13.224 k€ ad imposte correnti (12.409 k€ nel 2005) e per 3.073 k€ ad imposte anticipate (2.162 k€ nel 2005). Gli importi indicati riguardano l'IRAP, che grava sulle attività italiane ed ha una base sostanzialmente pari alla somma di risultato operativo e costo del lavoro, per 3.446 k€ (3.239 k€ nel 2005).

Nel 1° trimestre 2006 l'aliquota fiscale effettiva del Gruppo esclusa l'IRAP, è pari al 34,3%.

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€

Imposte sul reddito teoriche	7.371
Minori imposte per la tassazione diretta in capo al partecipante minoritario di joint-venture statunitensi consolidate integralmente	(732)
Altre differenze permanenti	65
Imposte iscritte in bilancio esclusa IRAP	6.705
IRAP	3.446
Imposte iscritte in bilancio	10.151

4.4 GESTIONE DELLE FLUTTUAZIONI DEI TASSI DI INTERESSE E DI CAMBIO

Si rimanda al bilancio di esercizio al 31 dicembre 2005 per una dettagliata descrizione della politica finanziaria del Gruppo e dei contratti derivati in essere, che non risultano modificati in modo apprezzabile al 31 marzo 2006.

4.5 INFORMATIVA DI SETTORE

Il Gruppo ha due chiavi di segmentazione dell'attività: l'area geografica e 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 di reporting interno.

Nella Relazione sulla gestione si 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 da Autogrill Group Inc. nell'aeroporto di Amsterdam Schiphol (Olanda) e presentata in Relazione sulla gestione come "Nordamerica e area del Pacifico" che, nei prospetti che seguono, è inclusa fra gli "Altri paesi europei".

(K€)	1° trimestre 2006						
	Italia	Stati Uniti & Canada	Altri Paesi Europei	Aldeasa	Non allocabili	Elisioni	Consolidato
Ricavi	258.808	383.494	125.782	69.663	-	-	837.747
Altri proventi	11.992	1.397	3.133	2.369	-	-	18.891
Ricavi Infra-segmento	61	-	355	-	760	(1.176)	-
Totale ricavi ed altri proventi	270.861	384.891	129.270	72.032	760	(1.176)	856.638
Ammortamenti e svalutazioni per perdite di valore di attività materiali ed immateriali	(8.741)	(20.716)	(9.870)	(1.745)	(8)	-	(41.080)
Risultato operativo	21.372	19.879	(6.644)	2.377	(5.181)	-	31.803
Investimenti	7.562	22.799	3.776	7.863	-	-	42.000
Totale attivo	573.418	727.666	455.609	145.886	725.129	(1.076)	2.626.632

(K€)	1° trimestre 2005						
	Italia	Stati Uniti & Canada	Altri Paesi Europei	Aldeasa	Non allocabili	Elisioni	Consolidato
Ricavi	231.783	332.001	127.603	-	-	-	691.387
Altri proventi	10.456	-	3.898	-	502	-	14.856
Ricavi Infra-segmento	232	-	191	-	285	(708)	-
Totale ricavi ed altri proventi	242.471	332.001	131.692	-	787	(708)	706.243
Ammortamenti e svalutazioni per perdite di valore di attività materiali ed immateriali	(7.778)	(19.070)	(9.360)	-	(650)	-	(36.858)
Risultato operativo	20.030	17.872	(5.388)	-	(5.392)	-	27.122
Investimenti	7.816	22.005	2.215	-	-	-	32.036
Totale attivo (*)	583.850	772.587	453.909	136.562	717.225	(1.202)	2.662.931

(*) I dati si riferiscono al 31/12/2005

(k€)	1° trimestre 2006						
	Autostrade	Aeroporti	Stazioni ferroviarie	Centri commerciali	Altri	non allocabili	Consolidato
Totale ricavi ed altri proventi	358.939	413.352	20.941	31.575	31.123	708	856.638
Risultato operativo	4.143	29.691	(542)	1.475	3.170	(6.134)	31.803
Totale attivo	537.533	474.592	24.029	33.128	59.012	1.498.338	2.626.632
Investimenti	8.354	28.111	252	1.347	1.554	2.382	42.000

(k€)	1° trimestre 2005						
	Autostrade	Aeroporti	Stazioni ferroviarie	Centri commerciali	Altri	non allocabili	Consolidato
Totale ricavi ed altri proventi	342.002	293.445	21.275	27.568	21.335	618	706.243
Risultato operativo	7.561	23.059	(624)	923	1.304	(5.101)	27.122
Totale attivo (*)	734.197	622.738	34.821	46.174	54.890	1.170.111	2.662.931
Investimenti	7.720	19.728	180	1.531	2.443	434	32.036

(*) I dati si riferiscono al 31/12/2005

4.6 LA STAGIONALITA' DELL'ATTIVITA'

I livelli di attività del Gruppo sono correlati alla mobilità delle persone. Il 1° trimestre dell'anno è strutturalmente poco rappresentativo della tendenza per l'intero esercizio, essendo influenzato da fenomeni di stagionalità e da bassi flussi di traffico, costituendo storicamente il periodo di minore attività dell'anno; un fattore significativo per il trimestre è inoltre la ricorrenza o meno delle festività pasquali che influenzano significativamente i risultati dell'area geografica europea.

In particolare, nell'esercizio 2006 le festività pasquali ricorrono in aprile, accentuando ulteriormente la minor attività stagionale nel 1° trimestre dell'anno.

La tabella che segue mostra, con riferimento ai principali indicatori dell'anno 2005, la formazione nei trimestri dei risultati dell'intero anno, mettendo in evidenza come la concentrazione delle attività avvenga nella 2^a metà dell'anno ed in particolare nel 3° trimestre, caratterizzato dai livelli di attività significativamente superiori alla media annua, in relazione ai flussi di traffico connessi alle vacanze estive.

	Esercizio 2006			
	1° trimestre	1° semestre	Primi nove mesi	Esercizio intero
RICAVI	677,0	1.458,4	2.375,4	3.284,8
<i>Incidenza su esercizio 2005</i>	<i>20,6%</i>	<i>44,4%</i>	<i>72,3%</i>	<i>100,0%</i>
EBITDA	64,0	184,5	356,0	445,6
<i>Incidenza su esercizio 2005</i>	<i>14,4%</i>	<i>41,4%</i>	<i>79,9%</i>	<i>100,0%</i>
EBIT	27,1	106,0	236,5	269,8
<i>Incidenza su esercizio 2005</i>	<i>10,0%</i>	<i>39,3%</i>	<i>87,7%</i>	<i>100,0%</i>
RISULTATO NETTO di Gruppo	6,7	42,1	111,7	121,6
<i>Incidenza su esercizio 2005</i>	<i>5,5%</i>	<i>34,6%</i>	<i>91,9%</i>	<i>100,0%</i>

Nota: I dati riportati escludono le acquisizioni dell'esercizio e non sono stati normalizzati per differenze cambi

La stagionalità si riflette anche nei flussi finanziari ed inoltre nel primo trimestre, si concentrano i pagamenti, in particolare per regolazione del saldo canoni dell'esercizio precedente e per acconti annuali sui canoni dell'esercizio in corso.

4.7 GARANZIE PRESTATE, IMPEGNI E PASSIVITÀ POTENZIALI

GARANZIE

Al 31 marzo 2006 le garanzie prestate dal Gruppo si riferiscono a:

- garanzie prestate da controllate statunitensi a concedenti per impegni assunti da sub concessionari (3.690 k€);
- fidejussioni e garanzie personali a favore di terzi rilasciate dalla Capogruppo (76.518 k€), che rappresentano prevalentemente i rischi di regresso sulle garanzie bancarie rilasciate nell'interesse delle banche a favore di controparti commerciali, secondo le consuetudini del mercato.

IMPEGNI

Gli impegni risultanti al 31 marzo 2006 riguardano:

- l'importo che la Capogruppo deve ancora corrispondere per l'acquisto di due immobili commerciali sul Grande Raccordo Anulare di Roma (2.272 k€);
- il valore dei beni di terzi in uso alla Capogruppo (1.488 k€);
- il valore dei beni patrimoniali componenti aziende condotte in affitto (14.581 k€) dalla Capogruppo;
- il valore delle tessere autostradali in conto vendita presso i locali della Capogruppo (2.475 k€).

PASSIVITÀ POTENZIALI

Nel corso del trimestre non si sono verificati sviluppi relativamente alle passività potenziali esposte nel bilancio dell'esercizio 2005, al quale si rinvia per la loro descrizione approfondita.

4.8 LEASING OPERATIVI

Si rimanda al bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2005 per una puntuale descrizione dei leasing operativi in essere nel Gruppo.

Si riporta invece di seguito il dettaglio per scadenza dei pagamenti minimi futuri dei leasing operativi in essere al 31 marzo 2006.

Valori espressi in kEuro

Anno	Leasing operativo	Subleasing ⁽¹⁾
2006	296.143	12.227
2007	285.231	11.236
2008	259.516	9.831
2009	221.401	7.022
2010	178.784	4.461
>2010	573.850	8.757
Totale	1.814.925	53.536

⁽¹⁾ relativi ad affidamenti statunitensi

4.9 ALTRE INFORMAZIONI

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, e delle best practice, anche internazionali, e delle necessità operative.

AZIONI PROPRIE

Alla data odierna, né la Società né le sue controllate possiedono azioni di Autogrill S.p.A.

RAPPORTI CON SOCIETÀ CONTROLLATE, SOCIETÀ CONTROLLANTI E SOCIETÀ SOGGETTE A CONTROLLO COMUNE

RAPPORTI CON LA SOCIETÀ CONTROLLANTE

Le transazioni realizzate nel periodo e i saldi al 31 marzo 2006 sono così riassumibili:

Edizione Holding S.p.A.

(importi in migliaia di euro)	31/3/06	31/12/05	D
Conto Economico			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	-	3	(3)
Costi per servizi	15	58	(44)
Stato Patrimoniale			
Crediti commerciali	-	3	(3)
Altri crediti	-	-	-
Debiti commerciali	83	55	28
Altri debiti	27.758	27.758	-

I costi per servizi sono relativi principalmente alla partecipazione ad un programma assicurativo che copre l'intero Gruppo.

La voce "Debiti commerciali" si riferisce al menzionato programma assicurativo e al compenso per la carica ricoperta nel Consiglio di Amministrazione della società da un suo Consigliere, la variazione rispetto al 31 dicembre 2005 corrisponde all'accantonamento del rateo del periodo. La liquidazione del compenso per l'anno 2005 è ordinariamente prevista dopo l'approvazione del bilancio dell'esercizio.

La voce "Altri debiti" si riferisce principalmente al debito netto per IRES maturato al 31 dicembre 2005, conferito alla controllante per effetto dell'adesione al consolidato fiscale.

I rapporti con le società appartenenti al gruppo Edizione Holding S.p.A. sono così riassumibili:

k€	Benetton Group S.p.A.			Union Services S.a.r.l.			Bencom S.r.l.			Fabrica S.p.A.			Verde Sport		
	31/3/06	31/12/05	Δ	31/3/06	31/12/05	Δ	31/3/06	31/12/05	Δ	31/3/06	31/12/05	Δ	31/3/06	31/12/05	Δ
Conto Economico:															
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	-	2	(2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16	66	(50)
Altri proventi	-	1	(1)	3	-	3	105	2.968	(2.863)	-	-	-	0,2	1	(1)
Acquisti	-	-	-	11	81	(70)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costi per prestazioni di servizi	-	-	-	-	38	(38)	-	-	-	-	28	(28)	14	60	(46)
Costi per godimento beni di terzi	2	28	(26)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Stato Patrimoniale:															
Debiti commerciali	2	5	(3)	2	5	(3)	-	-	-	51	49	2	14	-	14
Crediti commerciali	-	3	(3)	3	-	3	1.194	1.194	-	-	-	-	23	27	(4)

In particolare:

- Benetton Group S.p.A.: i costi per godimento beni di terzi si riferiscono all'affitto di sale per riunioni.
- Union Services S.a.r.l.: la società gestisce la ripartizione tra le società del Gruppo dei costi sostenuti a fronte della promozione "Group Service". La voce "Acquisti" si riferisce alle attività promozionali effettuate nel periodo in favore di Autogrill S.p.A.. Gli altri proventi sono riferiti al recupero della quota di competenza relativa alla partecipazione di Union Services S.a.r.l. al programma assicurativo del Gruppo Autogrill.
- Bencom S.r.l.: prosegue il contratto di sublocazione avente ad oggetto una porzione dell'immobile sito in Milano, Via Dante.

La voce "Altri proventi" è riferita al canone di locazione e ai relativi oneri accessori maturati al 31 marzo 2006.

Nell'esercizio 2005 la voce "Altri proventi" comprende inoltre il corrispettivo a titolo di concorso forfettario agli oneri che Autogrill S.p.A. ha sostenuto per la ristrutturazione dello spazio locato pari a 2.800 k€.

- Verde Sport S.p.A.: le voci "Ricavi delle vendite e delle prestazioni" e "Crediti commerciali" 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 "Costi per prestazioni di servizi" si riferisce alle attività promozionali effettuate in favore di Autogrill S.p.A..

RAPPORTI CON IL GRUPPO AUTOSTRAD E GRANDI STAZIONI S.P.A.

In relazione alla consistenza e abitudine dei rapporti del Gruppo Autogrill con società appartenenti al Gruppo Autostrade e Grandi Stazioni S.p.A, si ritiene opportuno fornire le informazioni sui rapporti con le società del Gruppo Autostrade e Grandi Stazioni S.p.A..

Di seguito si riporta il dettaglio delle transazioni avvenute nel corso del trimestre e i saldi al 31 marzo 2006, anch'essi riferiti esclusivamente ad Autogrill S.p.A..

K€	Gruppo Autostrade			Grandi Stazioni S.p.A.		
	31/03/06	31/12/05	Δ	31/03/06	31/12/05	Δ
Conto Economico:						
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	6	18	(12)	-	-	-
Altri proventi	81	866	(785)	-	-	-
Acquisti	-	-	-	-	-	-
Costi per prestazioni di servizi	735	2.707	(1.972)	-	-	-
Costi per godimento di beni di terzi	8.825	36.338	(27.513)	309	1.176	(867)
Stato Patrimoniale:						
Debiti commerciali	3.810	22.569	(18.759)	387	324	63
Crediti commerciali	1.258	1.427	(169)	-	-	-

Con riferimento ai rapporti con il Gruppo Autostrade, gli altri proventi si riferiscono principalmente agli aggi sulla distribuzione di tessere Viacard e al contributo per le attività promozionali. I costi si riferiscono ai canoni di concessione e ai relativi oneri accessori.

Con Grandi Stazioni prosegue il contratto di locazione per la conduzione dei locali siti nella stazione di Roma Termini. I costi si riferiscono principalmente ai canoni di locazione e ai relativi oneri accessori.

Debiti e crediti sono correnti.

5. ALLEGATO: ELENCO DELLE SOCIETÁ INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO E DELLE ALTRE PARTECIPAZIONI

Società consolidate con il metodo integrale:

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	%	Soci
<i>Capogruppo</i>					
Autogrill SpA	Novara	€	132.288.000	57,093	Edizione Holding SpA
<i>Società controllate</i>					
Autogrill International Srl	Novara	€	4.951.213	100,000	Autogrill SpA
Aviogrill Srl	Bologna	€	10.000	51,000	Autogrill SpA
Nuova Estral Srl	Novara	€	10.000	100,000	Autogrill SpA
Emme Emme Cadorna Sas di Nuova Estral Srl	Milano	€	10.440	100,000	Nuova Estral Srl
Nuova Sidap Srl	Novara	€	10.000	100,000	Autogrill SpA
Autogrill Austria AG	Gottlesbrunn	€	7.500.000	100,000	Autogrill International Srl
HMSHost Europe GmbH	Munchen	€	205.000	100,000	Autogrill SpA
Autogrill Espana SA	Madrid	€	1.800.000	100,000	Autogrill International Srl
Autogrill Participaciones SL	Madrid	€	6.503.006	100,000	Autogrill Espana SA
Restauracion de Centros Comerciales SA (RECECO)	Madrid	€	108.182,18	85,000	Autogrill Participaciones SL
Autogrill Finance SA	Luxembourg	€	250.000	99,996 0,004	Autogrill SpA Autogrill Europe Nord-Ouest SA
Autogrill D.o.o.	Lubjana	SIT	73.920.000	100,000	Autogrill SpA
Autogrill Hellas EPE	Avlona Attikis	€	1.696.350	99,99 0,01	Autogrill International Srl Autogrill SpA
Autogrill Overseas Inc	Wilmington	€	33.774.260	100,000	Autogrill International Srl
Autogrill Europe Nord-Ouest SA	Luxembourg	€	41.300.000	99,999 0,001	Autogrill International Srl Autogrill Finance SA
Autogrill Belgie NV	Antwerpen	€	26.250.000	99,999 0,001	Autogrill Europe Nord-Ouest SA Ac Restaurants & Hotels SA
Ac Arlux SA	Arlon	€	192.336,16	99,998 0,002	Autogrill Belgie NV Ac Restaurants & Hotels SA
Ac Restaurants & Hotels Beheer NV	Antwerpen	€	3.016.000	99,999 0,001	Autogrill Belgie NV Ac Restaurants & Hotels SA
Ac Restaurants & Hotels SA	Grevenmacher	€	500.000	99,995 0,005	Autogrill Belgie NV Ac Restaurants & Hotels Beheer NV
Ac Restaurants & Hotels Beteiligungs GmbH, in liquidazione	Niederzissen	€	76.706	95,000 5,000	Ac Restaurants & Hotels SA Ac Holding NV
Autogrill Nederland BV	Breukelen	€	41.371.500	100,000	Autogrill Europe Nord-Ouest SA
Maison Ledeboer BV	Zaandam	€	69.882	100,000	Autogrill Nederland BV
Ac Holding NV	Breukelen	€	136.150	100,000	Maison Ledeboer BV
The American Lunchroom Co BV	Zaandam	€	18.151	100,000	Ac Holding NV
Ac Apeldoorn BV	Apeldoorn	€	45.378	100,000	The American Lunchroom Co BV
Ac Bodegraven BV	Bodegraven	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co BV
Ac Heerlen BV	Heerlen	€	23.142	100,000	The American Lunchroom Co BV
Ac Hendrik Ido Ambacht BV	Hendrik Ido Ambacht	€	2.596.284	100,000	The American Lunchroom Co BV
Ac Holten BV	Holten	€	34.033	100,000	The American Lunchroom Co BV
Ac Leiderdorp BV	Leiderdorp	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co BV
Ac Meerkerk BV	Meerkerk	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co BV
Ac Nederweert BV	Weert	€	34.033	100,000	The American Lunchroom Co BV
Ac Nieuwegein BV	Nieuwegein	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co BV
Ac Oosterhout BV	Oosterhout	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co BV
Ac Restaurants & Hotels BV	Breukelen	€	90.756	100,000	The American Lunchroom Co BV
Ac Sevenum BV	Sevenum	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co BV
Ac Vastgoed BV	Zaandam	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co BV
Ac Vastgoed I BV	Zaandam	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co BV
Ac Veenendaal BV	Veenendaal	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co BV
Ac Zevenaar BV	Zevenaar	€	57.176	100,000	The American Lunchroom Co BV

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	%	Soci
Holding de Participations Autogrill SAS	Marseille	€	119.740.888	99,999 0,001	Autogrill Europe Nord-Ouest SA Autogrill SpA
Autogrill Aeroports SAS	Marseille	€	1.368.000	99,999	Holding de Participations Autogrill Sas
Autogrill Coté France SAS	Marseille		31.579.526,40	99,999	Holding de Participations Autogrill Sas
Société Berrichonne de Restauration SAS (Soberest SAS)	Marseille	€	288.000	50,01	Autogrill Coté France Sas
Société Bordelaise de Restauration SAS (Soborest SAS)	St. Savin	€	788.000	50,000	Autogrill Coté France Sas
Société de la Porte de Champagne SA (SPC)	Auberives	€	153.600	51,900	Autogrill Coté France Sas
Société de Restauration Autoroutière Dromoise SA (SRAD)	Marseille	€	1.136.000	49,994 49,998	Autogrill Coté France Sas SRSRA SA
Société de Restauration de Bourgogne SAS (Sorebo SAS)	Marseille	€	144.000	50,000	Autogrill Coté France Sas
Société de Restauration de Troyes-Champagne SA (SRTC)	Marseille	€	1.440.000	70,000	Autogrill Coté France Sas
Société Régionale de Saint Rambert d'Albon SA (SRSRA)	St Rambert d'Albon	€	515.360	50,000	Autogrill Coté France Sas
Volcarest SAS	Champs	€	1.050.144	50,000	Autogrill Coté France Sas
Société de Gestion de Restauration Routière SG2R SAS	Marseille	€	879.440	99,996	Autogrill Coté France Sas
SCI Vert Pre Saint Thiebaut	Nancy	€	457,35	96,670 3,330	SG2R Sas Autogrill Coté France Sas
SARL Toul Mirabelier Hotel TMH	Marseille	€	44.000	100,000	SG2R Sas
SNC TJ2D	Chaudeney Sur Moselle	€	1.000	99,000 1,000	SG2R Sas Autogrill Coté France Sas
Poitou Charentes Restauration SA	Marseille	€	466.500	100,000	Autogrill Coté France Sas
Autogrill Restauration Services SAS	Marseille	€	15.394.500	99,999	Holding de Participations Autogrill Sas
Autogrill Gares Province Sarl	Marseille	€	274.480	100,000	Autogrill Restauration Services Sas
Autogrill Gares Metropoles Sarl	Marseille	€	17.396.850	100,000	Autogrill Restauration Services Sas
Autogrill Schweiz AG	Olten	CHF	10.000.000	100,000	Autogrill International Srl
Autogrill Pieterlen AG	Pieterlen	CHF	2.000.000	100,000	Autogrill Schweiz AG
Autogrill Pratteln AG	Pratteln	CHF	3.000.000	95,000	Autogrill Schweiz AG
Autogrill Basel Airport Sas (in liquidazione)	St. Louis	CHF	40.000	100,000	Autogrill Schweiz AG
Restoroute de Bavois SA	Bavois	CHF	2.000.000	70,000	Autogrill Schweiz AG
Restoroute de la Gruyère SA	Avry devant Pont	CHF	1.500.000	54,300	Autogrill Schweiz AG
Vorstatt Egerkingen AG	Egerkingen	CHF	2.000.000	100,000	Autogrill Schweiz AG
Autogrill Group Inc	Bethesda	USD	225.000.000	100,000	Autogrill Overseas Inc
HMSHost Corp	Bethesda	USD	=	100,000	Autogrill Group Inc
HMSHost Europe Corp	Wilmington	USD	=	100,000	Autogrill Group Inc
HMSHost International Inc	Wilmington	USD	=	100,000	Autogrill Group Inc
HMS Host Tollroads Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	HMSHost Corp
Host International Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	HMSHost Corp
Sunshine Parkway Restaurants Inc	Bethesda	USD	125.000.000	50,000 50,000	HMSHost Corp Gladieux Corp
Cincinnati Terminal Services Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
Cleveland Airport Services Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
HMS-Airport Terminal Services Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
HMS-Airport Terminal Services	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	HMS-Airport Terminal Services Inc
HMS B&L Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
HMS Holdings Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
HMS Host Family Restaurants Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	HMS Holdings Inc
HMS Host Family Restaurants LLC	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	HMS Host Family Inc
Gladieux Corporation	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	HMS Holdings Inc

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	%	Soci
Host (Malaysia) Sdn Bhd	Kuala Lumpur	MYR	100.000	100,000	Host International Inc
Host Gifts Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
Host International of Canada Ltd	Vancouver	CAD	4.600.000	100,000	Host International Inc
Host International of Canada (RD) Ltd	Toronto	CAD	1	100,000	Host International of Canada Ltd
SMSI Travel Centres Inc	Toronto	CAD	1	100,000	Host International of Canada Ltd
Host International of Kansas Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
Host International of Maryland Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
HMS Host USA Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
Host International (Poland) Sp zo o, in liquidazione	Warsaw	PLN	6.557.600	100,000	HMS Host USA Inc
Host of Holland BV	Haarlemmermeer	€	90.756	100,000	Host International Inc
Horeca Exploitatie Maatschappij Schiphol BV	Schiphol	€	45.378	100,000	Host of Holland BV
Host Services (France) Sas in liquidazione	Paris	€	38.115	100,000	Host International Inc
Host Services Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
Host Services of New York Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
Host Services Pty Ltd	North Cairns	AUD	12	100,000	Host International Inc
Las Vegas Terminal Restaurants Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
Mariott Airport Concessions Pty Ltd	Tullamarine	AUD	999.998	100,000	Host International Inc
Michigan Host Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
Shenzen Host Catering Company Ltd	Shenzen	USD	2.500.000	100,000	Host International Inc
The Gift Collection Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
Turnpike Restaurants Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
AAI Investments Inc	Bethesda	USD	100.000.000	100,000	Autogrill Group Inc
Anton Airfood Inc (AAI)	Washington	USD	1.000	100,000	AAI Investments Inc
AAI Terminal 7 Inc	Washington	USD	1.000	100,000	Anton Airfood Inc
AAI Terminal One Inc	Washington	USD	200	100,000	Anton Airfood Inc
Airport Architects Inc	Washington	USD	1.000	100,000	Anton Airfood Inc
Anton Airfood JFK Inc	Washington	USD	1.000	100,000	Anton Airfood Inc
Anton Airfood of Bakersfield Inc, in liquidaz.	Washington	USD	1.000	100,000	Anton Airfood Inc
Anton Airfood of Cincinnati Inc	Washington	USD	1.000	100,000	Anton Airfood Inc
Anton Airfood of Minnesota Inc	Washington	USD	10	100,000	Anton Airfood Inc
Anton Airfood of New York Inc	Washington	USD	1.000	100,000	Anton Airfood Inc
Anton Airfood of North Carolina Inc	Washington	USD	10	100,000	Anton Airfood Inc
Anton Airfood of Ohio Inc	Washington	USD	1.000	100,000	Anton Airfood Inc
Anton Airfood of Rhode Island Inc	Washington	USD	1.000	100,000	Anton Airfood Inc
Anton Airfood of Texas Inc	Washington	USD	100.000	100,000	Anton Airfood Inc
Anton Airfood of Virginia Inc	Washington	USD	1.000	100,000	Anton Airfood Inc
Palm Springs AAI Inc	Washington	USD	1.000	100,000	Anton Airfood Inc
Anton Airfood of Boise, Inc	Washington	USD	n.d.	100,000	Anton Airfood Inc
Anton Airfood of Tulsa, Inc	Washington	USD	n.d.	100,000	Anton Airfood Inc
AAI Islip, Inc	Washington	USD	n.d.	100,000	Anton Airfood Inc
Fresno AAI, Inc	Washington	USD	n.d.	100,000	Anton Airfood Inc
Anton Airfood of Newark, Inc	Washington	USD	n.d.	100,000	Anton Airfood Inc
Anton Airfood of Seattle, Inc	Washington	USD	n.d.	100,000	Anton Airfood Inc

Società consolidate con il metodo proporzionale:

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	%	Soci
Retail Airport Finance SL	Madrid	€	10.760.982	50,000	Autogrill Espana SA
ALDEASA SA e controllate	Madrid	€	25.200.000	95,890	Retail Airport Finance SL
Steigenberger Gastronomie GmbH	Frankfurt	€	750.000	49,900	HMSHost Europe GmbH

Società valutate al costo:

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	%	Soci
HMSHost Sweden AB	Stockholm	SEK	2.500.000	100,000	HMSHost Europe GmbH
HMSHost Ireland Ltd	Dublin	€	1	100,000	HMSHost Europe GmbH

Società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto:

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	%	Soci
Union Services Sarl	Luxembourg	€	51.000	20,000 10,000	Autogrill Europe Nord-Ouest SA Autogrill Finance SA
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
Lee Airport Concession Inc	Washington	USD	1.600	25,000	Anton Airfood Inc

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