



RELAZIONE TRIMESTRALE AL 30 SETTEMBRE 2006

3° TRIMESTRE 2006

INDICE

1. Dati di sintesi e informazioni generali	3
1.1. Informazioni generali e organi societari	4
1.2. Macrostruttura societaria del Gruppo al 30 settembre 2006.....	5
1.3. Il profilo del Gruppo	6
1.4. Highlights.....	7
2. Relazione sulla gestione	8
2.1. Risultati della gestione	9
2.2. Acquisizioni e Sviluppo commerciale	23
2.3. Investimenti	25
2.4. Posizione finanziaria e flussi di cassa.....	26
2.5. Eventi successivi alla chiusura del 3° trimestre 2006	36
2.6. Evoluzione prevedibile della gestione	37
2.7. Altre informazioni	38
3. Prospetti contabili consolidati.....	40
3.1. Stato Patrimoniale consolidato.....	41
3.2. Conto Economico consolidato.....	42
3.3. Analisi delle variazioni del patrimonio netto consolidato.....	43
3.4. Rendiconto finanziario consolidato	44
4. Note Illustrative	45
4.1. Principali principi contabili e criteri di consolidamento	46
4.2. Note alle voci patrimoniali	49
4.3. Note alle voci economiche	59
4.4. Posizione finanziaria	64
4.5. Gestione delle fluttuazioni	64
4.6. Informativa di settore.....	64
4.7. Stagionalità dell'attività.....	67
4.8. Garanzie prestate, impegni e passività potenziali.....	68
4.9. Leasing operativi	70
4.10. Altre informazioni	71
4.11. Eventi ed operazioni significative non ricorrenti.....	74
4.12. Posizioni o transizioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali	75
4.13. Elenco delle società incluse nel consolidamento e delle altre partecipazioni.....	76

1. DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI

Simbologia

Salvo diverse indicazioni, nella Relazione sulla gestione gli importi sono espressi in milioni di Euro, Dollari USA o Franchi Svizzeri, rappresentati rispettivamente con m€, m\$ o mCHF. I dati, inoltre, potrebbero evidenziare in taluni casi difetti di arrotondamento dovuti alla rappresentazione in milioni.

Nelle Note illustrative sono invece espressi in migliaia di Euro o Dollari Usa, rappresentate rispettivamente con k€ o k\$.

1.1 INFORMAZIONI GENERALI E ORGANI SOCIETARI

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) (1)}
	Antonio BULGHERONI ^{(6) (1)}
	Marco DESIDERATO ^{(5) (1)}
	Sergio DE SIMOI
	Sergio EREDE ⁽⁶⁾
	Alfredo MALGUZZI ^{(5) (1)}
	Gianni MION ⁽⁶⁾
	Gaetano MORAZZONI ⁽¹⁾
Segretario del Consiglio di Amministrazione	Diego Salvador ⁽²⁾

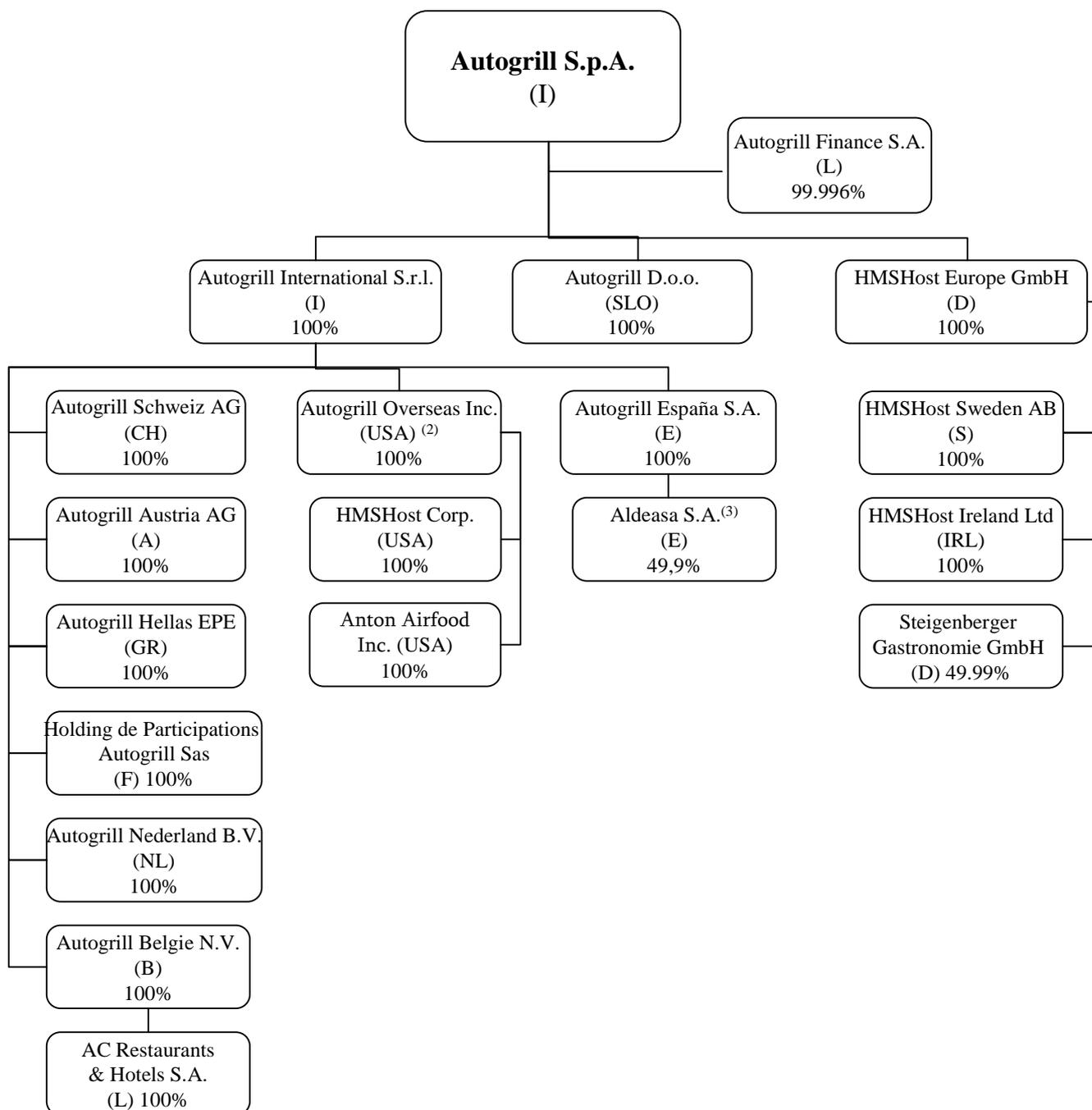
COLLEGIO SINDACALE ⁽⁷⁾

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 MACROSTRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO AL 30 SETTEMBRE 2006¹


¹ Il grafico sopra riportato rappresenta una sintesi delle principali società appartenenti al Gruppo Autogrill, con evidenza delle "sub-holding" dei diversi paesi in cui tale Gruppo opera e non anche, nella maggior parte dei casi, delle controllate delle sub-holding. Per un elenco completo delle società del Gruppo Autogrill si rimanda a pag. 76 e seguenti.

² La società, pura holding di partecipazioni detiene attualmente come unica attività la partecipazione totalitaria in Autogrill Group Inc. (AGI). Per continuità rispetto all'informativa finanziaria precedente, nella relazione si indica quest'ultima come capofila delle attività nordamericane del Gruppo Autogrill.

³ Denominazione assunta da Retail Airport Finance S.L. dopo la fusione con Aldeasa S.A., perfezionata il 1° agosto, con effetto contabile 1° gennaio 2006.

1.3 IL PROFILO DEL GRUPPO

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

Il Gruppo opera lungo le autostrade, negli aeroporti, nelle stazioni ferroviarie e in centri commerciali e cittadini in America e in Europa, con una rete di oltre 4.600 punti di vendita, distribuiti in oltre 1.000 sedi in 29 Paesi. Nel 2005 ha servito oltre 800 milioni di clienti, impiegando oltre 51.000 addetti.

In Europa è prevalente l'attività nel canale autostradale, in Nord America quella nel canale aeroportuale. La diversificazione geografica e di canale consente di bilanciare gli impatti sui risultati gestionali per effetto del diverso andamento dei flussi di viaggiatori.

L'adeguamento dell'offerta commerciale mediante la gestione di un ampio portafoglio marchi, sia di proprietà che in licenza, permette di cogliere le differenti esigenze di consumo e la loro evoluzione nei diversi Paesi in cui il Gruppo opera.

La durata dei contratti di concessione favorisce una pianificazione delle attività su periodi medio-lunghi.

La stagionalità del business

I livelli di attività del Gruppo sono correlati ai flussi di mobilità delle persone.

Il 3° trimestre è tipicamente caratterizzato da livelli di attività significativamente superiori alla media annua, con ricavi pari a quasi il 30% di quelli annuali e indicatori di redditività superiori alla media annua. Si precisa che le indicazioni sopra riportate rappresentano comunque un riferimento generale e non possono essere utilizzate per derivarne una previsione puntuale dei risultati previsti per l'anno.

L'effetto di conversione delle attività internazionali

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

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

La connotazione prevalentemente locale dell'attività operativa determina inoltre in ciascun Paese una sostanziale corrispondenza fra la divisa di denominazione dei ricavi e quella di denominazione dei costi.

Ciò però non neutralizza completamente gli effetti delle variazioni dei tassi di cambio a livello delle singole voci di bilancio. In particolare, la dinamica del rapporto di cambio fra l'Euro e il dollaro Usa può rendere i dati del Gruppo non strettamente comparabili con quelli dell'esercizio precedente.

Nello specifico, nei primi 9 mesi 2006 il rapporto di cambio medio dell'Euro rispetto al dollaro USA evidenzia un apprezzamento del dollaro sull'Euro dell'1,4% rispetto ai primi 9 mesi 2005, mentre nel 3° trimestre 2006 si è deprezzato del 4,3% rispetto all'analogo periodo del 2005.

Laddove l'effetto conversione sia risultato significativo e per una migliore comprensione della performance di periodo, si sono calcolate le variazioni di risultato tra i vari periodi sia a cambi correnti sia a cambi costanti.

1.4 HIGHLIGHTS

(m€)	3° trimestre 2006	3° trimestre 2005	Variazione	
			A cambi correnti	A cambi costanti (1)
Ricavi	1.094,9	1.038,0	5,5%	7,6%
Ricavi gestionali (2)	1.071,7	1.014,7	5,6%	7,8%
Ebitda (3)	194,6	181,5	7,2%	9,2%
% su ricavi gestionali	18,2%	17,9%		
Risultato operativo (Ebit) (4)	154,1	138,9	10,9%	12,8%
% su ricavi gestionali	14,4%	13,7%		
Utile netto del Gruppo	90,4	73,3	23,4%	25,2%
% su ricavi gestionali	8,4%	7,2%		
Investimenti (5)	48,3	48,5	-0,3%	2,6%
Utile per azione (centesimi di €)				
non diluito	35,6	28,8		
diluito	35,2	28,5		

(1) Cambio medio Dollaro USA / Euro 1,2744 nel 3° trimestre 2006, -4,3% rispetto a 1,2198 nel 3° trimestre 2005.

(2) Esclude le vendite di carburanti (23,2 m€ nel 3° trimestre 2006; 23,3 m€ nel 3° trimestre 2005).

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

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

(5) Esclusi investimenti in immobilizzazioni finanziarie e partecipazioni.

(m€)	Primi nove mesi 2006	Primi nove mesi 2005	Variazione		Esercizio 2005
			A cambi correnti	A cambi costanti (1)	
Ricavi	2.897,2	2.587,7	12,0%	11,3%	3.599,9
Ricavi gestionali (2)	2.840,0	2.532,6	12,1%	11,4%	3.528,9
Ebitda (3)	398,7	373,2	6,8%	6,1%	475,3
% su ricavi gestionali	14,0%	14,7%			13,5%
Risultato operativo (Ebit) (4)	275,5	251,1	9,7%	9,1%	294,9
% su ricavi gestionali	9,7%	9,9%			8,4%
Utile netto del Gruppo	140,0	118,3	18,3%	17,7%	130,1
% su ricavi gestionali	4,9%	4,7%			3,7%
Investimenti (5)	129,8	129,7	0,1%	3,2%	195,0
Utile per azione (centesimi di €)					
non diluito	55,0	46,5			51,1
diluito	54,5	46,0			50,6

(1) Cambio medio Dollaro USA / Euro: 1,2446 nei primi 9 mesi 2006, +1,4% rispetto a 1,2625 nei primi 9 mesi 2005.

(2) Esclude le vendite di carburanti (57,2 m€ nei primi nove mesi 2006; 55,1 m€ nei primi nove mesi 2005).

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

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

(5) Esclusi investimenti in immobilizzazioni finanziarie e partecipazioni.

2. RELAZIONE SULLA GESTIONE

2.1 RISULTATI DELLA GESTIONE

Di seguito si illustrano dapprima le risultanze del 3° trimestre 2006, lasciando alla successiva sezione della Relazione il commento ai dati progressivi relativi ai primi nove mesi dell'anno.

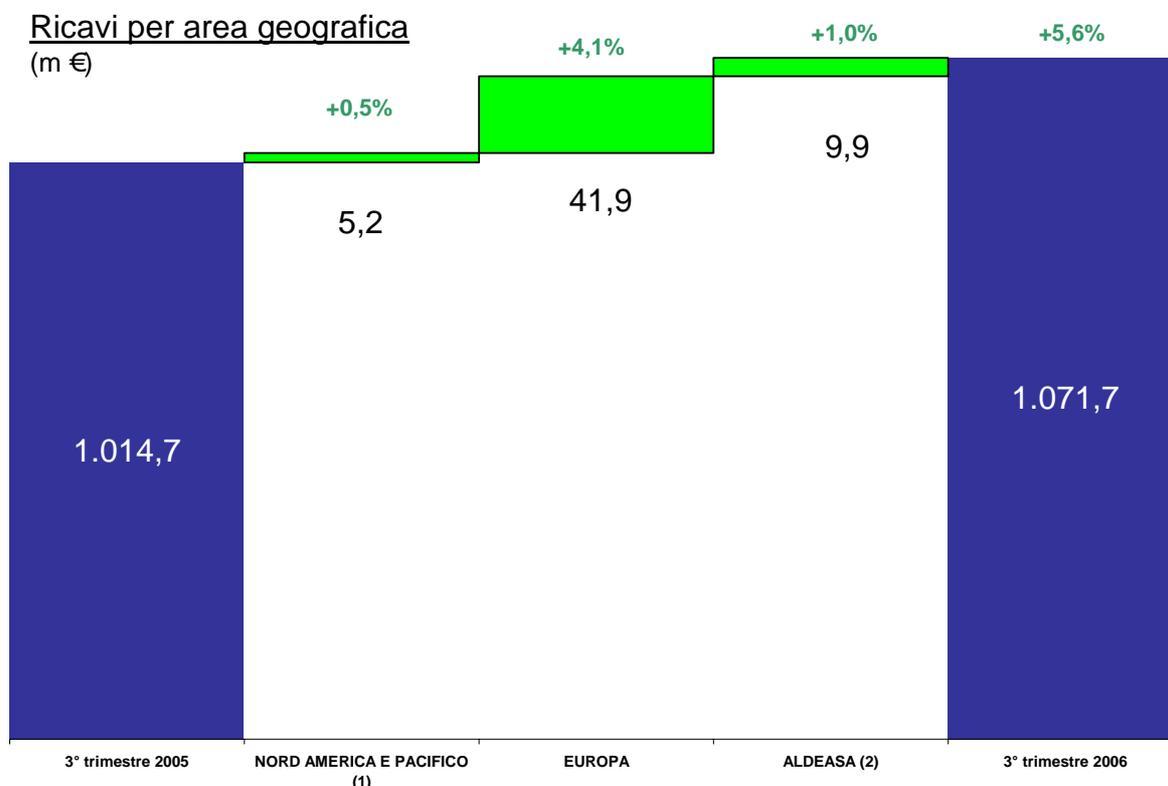
CONTO ECONOMICO SINTETICO CONSOLIDATO⁽¹⁾

(m€)	3° trimestre 2006		3° trimestre 2005		Variazione	
					A cambi correnti	A cambi costanti
Ricavi gestionali	1.071,7	100,0%	1.014,7	100,0%	5,6%	7,8%
Altri proventi	35,3	3,3%	22,1	2,2%	59,4%	59,5%
Totale ricavi e proventi	1.107,0	103,3%	1.036,8	102,2%	6,8%	8,9%
Costo delle materie prime, sussidiarie e merci	(375,7)	-35,1%	(348,5)	-34,3%	7,8%	9,6%
Costo del personale	(272,8)	-25,5%	(259,4)	-25,6%	5,2%	7,6%
Costi per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	(156,6)	-14,6%	(145,0)	-14,3%	7,9%	10,5%
Altri costi operativi	(107,3)	-10,0%	(102,4)	-10,1%	4,7%	6,9%
EBITDA	194,6	18,2%	181,5	17,9%	7,2%	9,2%
Ammortamenti	(40,5)	-3,8%	(42,6)	-4,2%	-4,9%	-2,6%
Risultato Operativo (EBIT)	154,1	14,4%	138,9	13,7%	10,9%	12,8%
Proventi (Oneri) finanziari	(12,0)	-1,1%	(11,1)	-1,1%	7,0%	10,1%
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0,3	0,0%	0,1	0,0%	n.s.	179,7%
Utile ante imposte	142,4	13,3%	127,9	12,6%	11,3%	13,2%
Imposte sul reddito	(47,8)	-4,5%	(50,5)	-5,0%	-5,4%	-3,8%
RISULTATO NETTO	94,6	8,8%	77,4	7,6%	22,3%	24,3%
- del Gruppo	90,4	8,4%	73,3	7,2%	23,4%	25,2%
- di azionisti di minoranza	4,2	0,4%	4,1	0,4%	2,5%	5,1%

⁽¹⁾ Rispetto al prospetto di Conto Economico esposto a pag 42, le attività di distribuzione di carburanti sono riflesse per il solo margine lordo generato (1,0 m€ nel 3° trimestre 2006, 1,3 m€ nel 3° trimestre 2005), esposto fra gli "Altri proventi", anziché per i ricavi di vendita (23,2 m€ nel 3° trimestre 2006, 23,3 m€ nel 3° trimestre 2005) ed i costi di acquisto (22,2 m€ nel 3° trimestre 2006, 22 m€ nel 3° trimestre 2005).

GRUPPO AUTOGRILL
Ricavi consolidati

Nel 3° trimestre 2006 Autogrill ha riportato ricavi consolidati per 1.071,7 m€, in aumento del 5,6% rispetto a 1.014,7 m€ del 3° trimestre 2005.



(1) Corrisponde al perimetro operativo di Autogrill Group Inc., che comprende le attività di ristorazione nell'aeroporto di Schiphol (Olanda).

(2) Per la quota di competenza del Gruppo (50%).

In Nord America, in crescita del 4,8%, il canale aeroporti ha registrato risultati in netta controtendenza rispetto all'andamento negativo del traffico passeggeri (nel trimestre -2,6% Fonte: A.T.A.).

In Europa, il progresso del 9,2%, riflette la ripresa del traffico autostradale e le nuove aperture nei canali aeroporti, stazioni e fiere.

Aldeasa S.A. (joint-venture paritetica con Altadis S.A.), consolidata dal primo maggio 2005 con il metodo proporzionale, nel terzo trimestre ha contribuito ai ricavi del Gruppo con 107,6m€, in progresso del 10,1% rispetto ai 97,7m€ del terzo trimestre 2005, nonostante le restrizioni applicate dal mese di agosto a garanzia della sicurezza aeroportuale.

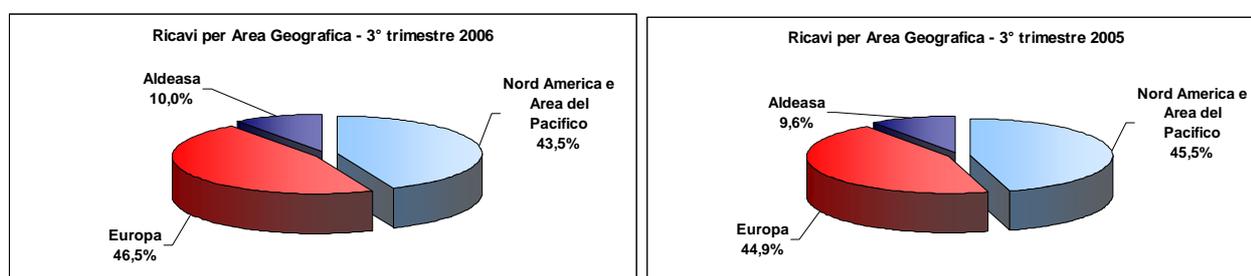
La tabella seguente riassume le variazioni su base trimestrale per area geografica.

(m€)	3° trimestre 2006	3° trimestre 2005	Variazione	
			A cambi correnti	A cambi costanti
Nord America e Area del Pacifico ⁽¹⁾	466,6	461,4	1,1%	4,8%
Europa	497,5	455,6	9,2%	9,3%
Aldeasa ⁽²⁾	107,6	97,7	10,1%	10,1%
Consolidato	1.071,7	1.014,7	5,6%	7,8%

⁽¹⁾ Corrisponde al perimetro operativo di Autogrill Group Inc., che comprende anche le attività di ristorazione nell'aeroporto di Schiphol (Olanda).

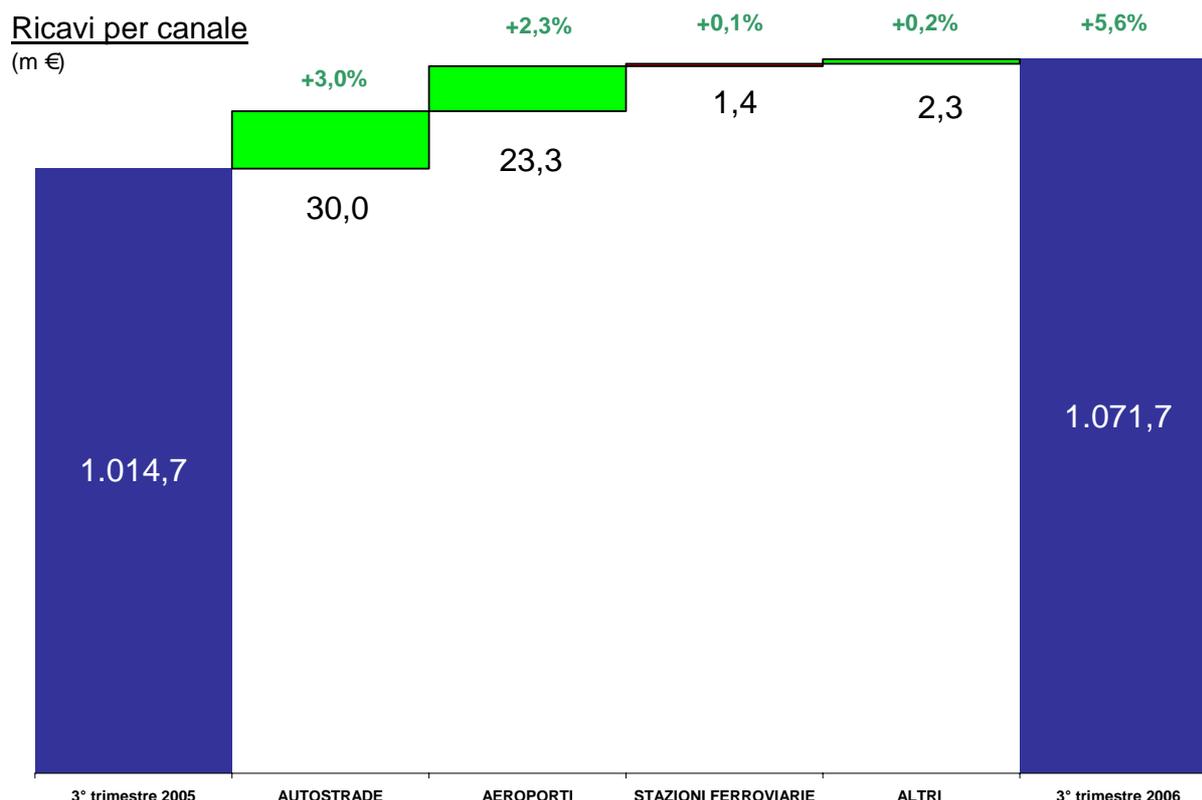
⁽²⁾ Per la quota di pertinenza del Gruppo (50%).

Il seguente grafico evidenzia la composizione dei ricavi per Area Geografica nel 3° trimestre del 2006 e nel 3° trimestre 2005.

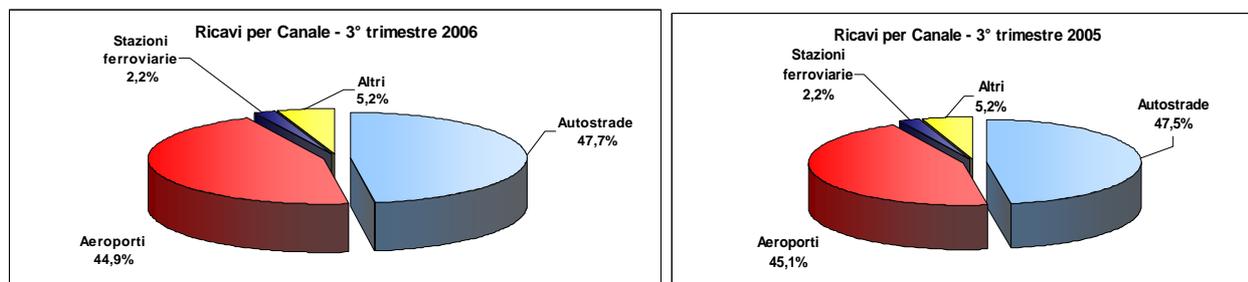


Per quanto riguarda l'andamento per Canale, l'incremento dei ricavi nel 3° trimestre 2006 si distribuisce tra autostrade (che vi contribuiscono per il 53% circa) ed aeroporti (41%).

La crescita in autostrada è conseguenza della buona performance delle vendite sia di Food & Beverage sia di Retail. Alla crescita di queste ultime ha contribuito la forte crescita delle vendite di prodotti complementari in Italia (lotterie e giochi, soprattutto).



Il seguente grafico evidenzia la composizione dei ricavi per Canale nel 3° trimestre del 2006 e 3° trimestre 2005.



Ebitda

Nel 3° trimestre 2006 l'Ebitda si è attestato a 194,6 m€, con una crescita del 7,2% (+9,2% a cambi costanti) rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente (181,5 m€), crescita che beneficia anche per 9,3 m€ della plusvalenza realizzata sulla cessione di buona parte delle proprietà immobiliari di Aldeasa S.A., esposta fra gli "Altri proventi".

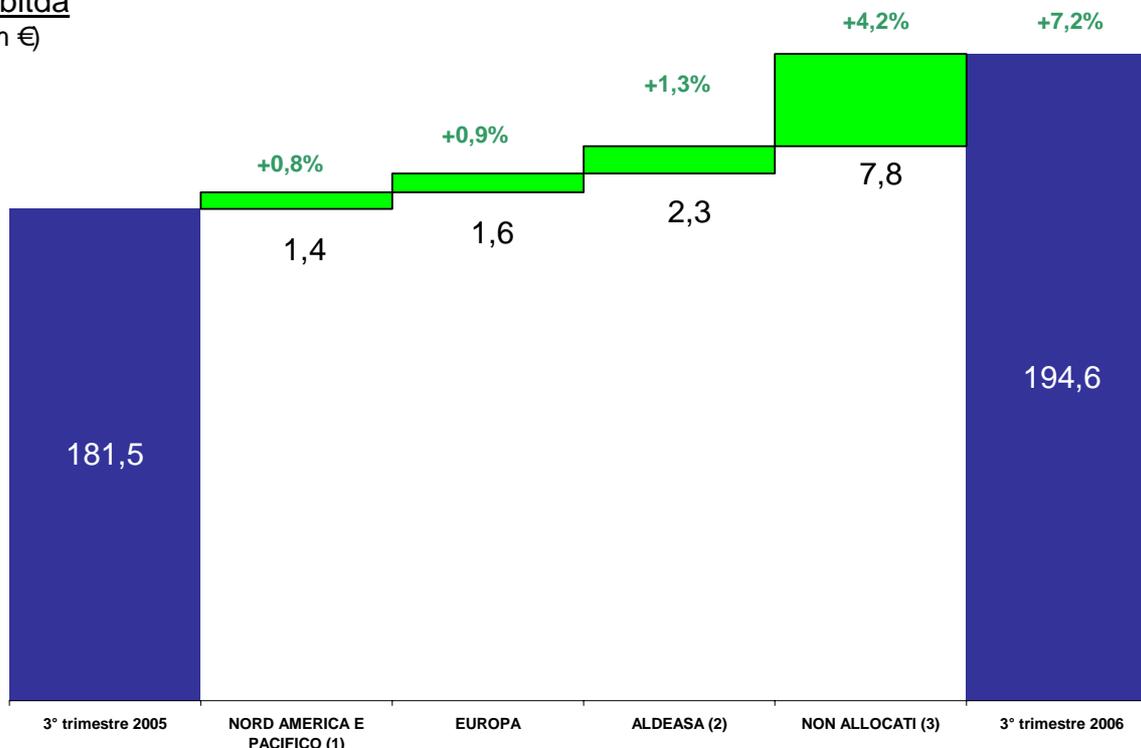
Escludendo tale componente non ricorrente, l'incidenza dell'Ebitda sui ricavi è passata dal 17,9% nel 3° trimestre 2005 al 17,3% nel 3° trimestre 2006. La diminuita incidenza percentuale deriva dalla maggior quota di attività Retail & Duty Free sul totale ricavi ed è connessa principalmente:

- alla variazione del mix di vendita in Europa a favore del Retail rispetto al Food & Beverage, in particolare per la forte crescita in Italia di giochi e lotterie;

– alla crescita di Aldeasa S.A. a un tasso superiore a quello del resto del Gruppo.

Il business Retail & Duty-free è strutturalmente caratterizzato da un Ebitda Margin inferiore a quello del Food & Beverage, ancorché questa differenza tenda ad annullarsi a livello di Ebit Margin, a seguito della inferiore incidenza degli investimenti (e quindi dei relativi ammortamenti) rispetto al Food & Beverage.

Ebitda
(m €)



⁽¹⁾ Corrisponde al perimetro operativo di Autogrill Group Inc., che comprende anche le attività di ristorazione nell'aeroporto di Schiphol (Olanda).

⁽²⁾ Per la quota di competenza del Gruppo (50%).

⁽³⁾ Include maggiori costi corporate per 2 m€ e proventi non ricorrenti per 9,8 m€.

(m€)	3° trimestre 2006	3° trimestre 2005	Variazione	
			A cambi correnti	A cambi costanti
Nord America e Area del Pacifico ⁽¹⁾	78,8	77,4	1,9%	4,6%
% sui ricavi	16,9%	16,8%		
Europa	99,4	97,8	1,5%	1,6%
% sui ricavi	20,0%	21,5%		
Aldeasa ⁽²⁾	13,8	11,5	20,1%	20,1%
% sui ricavi	12,9%	11,8%		
Non Allocati ⁽³⁾	2,6	(5,2)	n.s.	n.s.
Consolidato	194,6	181,5	7,2%	9,2%
% sui ricavi	18,2%	17,9%		

⁽¹⁾ Corrisponde al perimetro operativo di Autogrill Group Inc., che comprende anche le attività di ristorazione nell'aeroporto di Schiphol (Olanda).

⁽²⁾ Per la quota di pertinenza del Gruppo (50%).

⁽³⁾ Il 3° trimestre 2006 include costi corporate per 7,2 m€ e proventi non ricorrenti per 9,8 m€.

Ebit

Nel terzo trimestre Autogrill ha riportato un risultato operativo di 154,1m€, in progresso del 10,9% rispetto ai 138,9m€ del corrispondente periodo 2005, con un Ebit margin passato dal 13,7% al 14,4%. L'effetto diluitivo delle attività retail & duty-free sull'Ebitda margin viene riassorbito a livello di Ebit margin per la minor incidenza degli investimenti e dei relativi ammortamenti di questo segmento di business rispetto alla ristorazione.

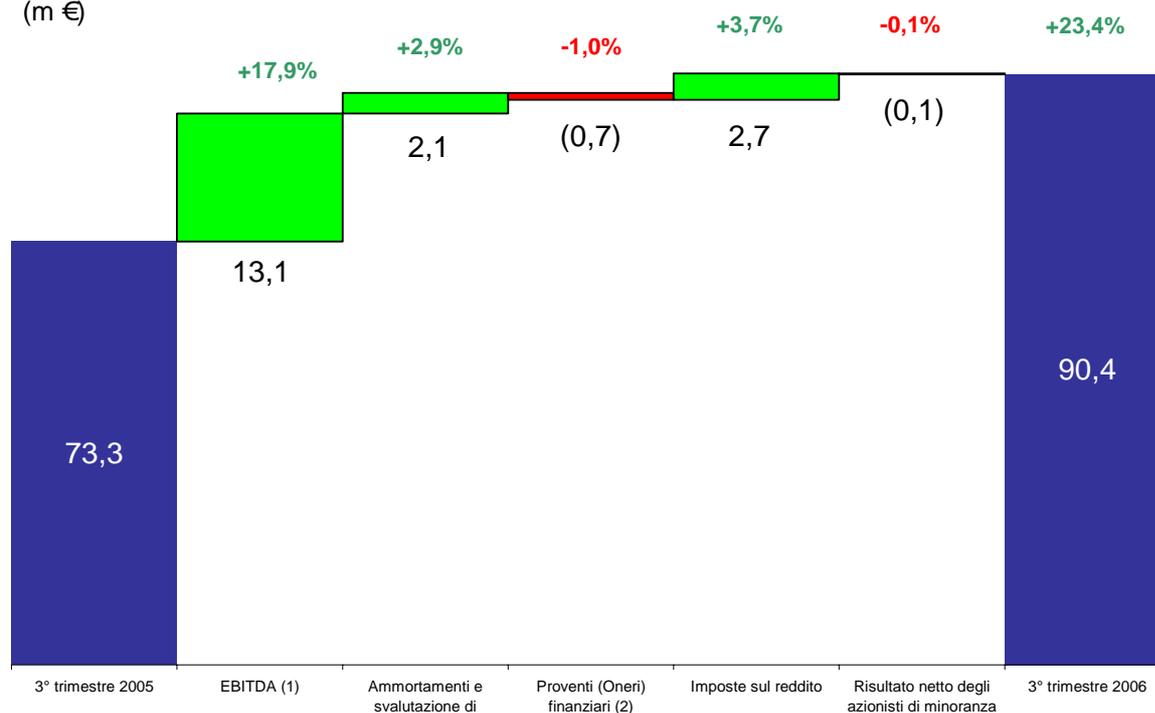
Utile netto

Nel 3° trimestre 2006 l'utile netto di competenza del Gruppo è stato pari a 90,4 m€, in aumento del 23,4% (25,2% a cambi costanti) rispetto ai 73,3 m€ del 3° trimestre 2005. Oltre al maggior utile generato dalla gestione caratteristica operativa, il progresso del risultato netto riflette la riferita plusvalenza sulla cessione di immobili di Aldeasa S.A., sopra già richiamata, ed una minor incidenza delle imposte sul reddito.

In particolare, il risultato del trimestre beneficia della deducibilità parziale del disavanzo di fusione iscritto a seguito della fusione di Aldeasa S.A. in Retail Airport Finance S.L. (la joint-venture tra Autogrill e Altadis), perfezionata in agosto ma con effetti contabili e fiscali che decorrono dal 1° gennaio 2006. Depurato dagli effetti della cessione degli immobili e della retroattività della fusione di Aldeasa S.A., l'utile netto risulterebbe in aumento del 4,4% (6,1% a cambi costanti) a 76,5 m€.

Utile netto

(m €)



⁽¹⁾ Include proventi netti non ricorrenti per 9,8 m€.

⁽²⁾ Include anche l'incremento di valore delle società collegate (+0,2 m€).

PRINCIPALI MACROAREE DI ATTIVITA'

Di seguito si forniscono i principali dati economici suddivisi per macroaree di attività:

(m€)	Nord America e Area del Pacifico ⁽¹⁾				Europa			
	3° trimestre 2006	3° trimestre 2005	Variazione		3° trimestre 2006	3° trimestre 2005	Variazione	
			totale	a cambi costanti			totale	a cambi costanti
Ricavi	466,6	461,4	1,1%	4,8%	497,5	455,6	9,2%	9,3%
Ebitda	78,8	77,4	1,9%	4,6%	99,4	97,8	1,5%	1,6%
% su ricavi	16,9%	16,8%			20,0%	21,5%		
Ammortamenti e svalutazioni	20,4	23,1	-11,8%	-7,8%	18,2	17,7	3,1%	3,2%
Investimenti	19,5	27,9	-30,1%	-26,6%	24,6	19,9	23,5%	23,6%

(m€)	Aldeasa ⁽²⁾				Totale Gruppo ⁽³⁾			
	3° trimestre 2006	3° trimestre 2005	Variazione		3° trimestre 2006	3° trimestre 2005	Variazione	
			totale	a cambi costanti			totale	a cambi costanti
Ricavi	107,6	97,7	10,1%	10,1%	1.071,7	1.014,7	5,6%	7,8%
Ebitda	13,8	11,5	20,1%	20,1%	194,6	181,5	7,2%	9,2%
% su ricavi	12,9%	11,8%			18,2%	17,9%		
Ammortamenti e svalutazioni	1,9	1,6	19,0%	19,0%	40,5	42,6	-4,9%	-2,6%
Investimenti	4,2	0,7	n.s.	n.s.	48,3	48,5	-0,3%	2,6%

⁽¹⁾ Corrisponde al perimetro operativo di Autogrill Group Inc., che comprende anche le attività di ristorazione nell'aeroporto di Schiphol (Olanda).

⁽²⁾ Per la quota di pertinenza del Gruppo (50%)

⁽³⁾ Il 3° trimestre 2006 include proventi netti non allocati per 2,6 m€, mentre il 3° trimestre 2005 include costi e ammortamenti non allocati, rispettivamente per 5,2 m€ e 0,2 m€.

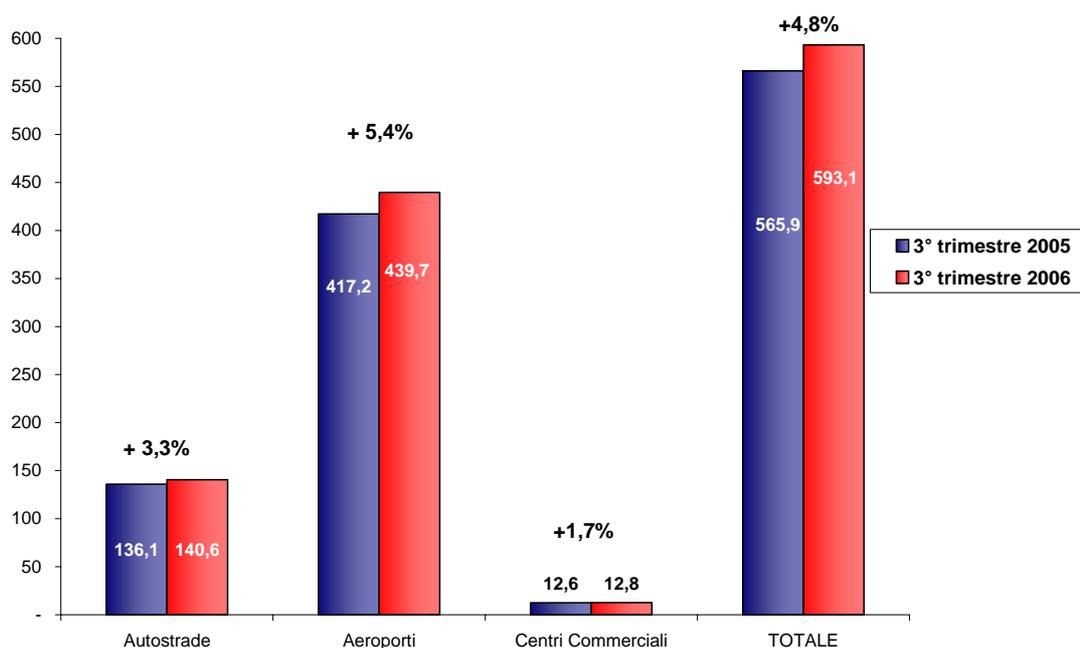
➤ NORDAMERICA E AREA DEL PACIFICO

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

Ricavi

Nel 3° trimestre 2006 Autogrill Group Inc. e controllate hanno riportato ricavi per 593,1 m\$, con un incremento del 4,8% rispetto al corrispondente periodo 2005.

(m\$) **Evoluzione dei Ricavi per Canale - Nord America e area del Pacifico ⁽¹⁾**



⁽¹⁾ Corrisponde al perimetro operativo di Autogrill Group Inc., che comprende anche le attività di ristorazione nell'aeroporto di Schiphol (Olanda).

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

- *Autostrade* - Vendite a quota 140,6 m\$ nel 3° trimestre 2006, con un incremento del 3,3% rispetto ai 136,1 m\$ del 3° trimestre 2005 legato all'aumento dei ricavi nelle attività Food & Beverage e Retail a parità di perimetro¹, nonostante l'aumento del prezzo della benzina rispetto ai mesi estivi del 2005; le vendite sono impattate positivamente anche dalle aperture di nuovi punti di vendita in Pennsylvania e Illinois;
- *Aeroporti* - A fronte di una flessione del 2,6% del traffico passeggeri (fonte: A.T.A.) dovuta a una contingente riduzione dei voli per contrastare l'aumento dei costi energetici, i ricavi del canale aeroporti si sono attestati a 439,7m\$, in crescita del 5,4% rispetto ai 417,2m\$ del terzo trimestre 2005. Un risultato conseguito per effetto di una strategia basata sull'uso di prodotti branded, sull'introduzione di nuove formule e sull'espansione dell'orario di servizio;
- *Centri commerciali* – Ricavi pari a 12,8 m\$ nel 3° trimestre 2006, in aumento dell'1,7% rispetto ai 12,6 m\$ del 3° trimestre 2005.

Ebitda

L'Ebitda ha evidenziato un incremento del 4,6% nel 3° trimestre 2006, raggiungendo i 100,0 m\$ rispetto ai 95,6 m\$ del 3° trimestre dello scorso anno, con un'incidenza sulle vendite al 16,9%, sostanzialmente invariato rispetto al 16,8% del terzo trimestre 2005.

Investimenti

Gli investimenti nel 3° trimestre 2006 sono stati pari a 24,5 m\$, in calo del 26,6% rispetto al 3° trimestre del 2005, con un'incidenza sulle vendite del 4,1% nel 3° trimestre 2006 (5,9% nel corrispondente periodo 2005); la contrazione è principalmente conseguente ad un diverso scadenzamento temporale dei contratti rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente.

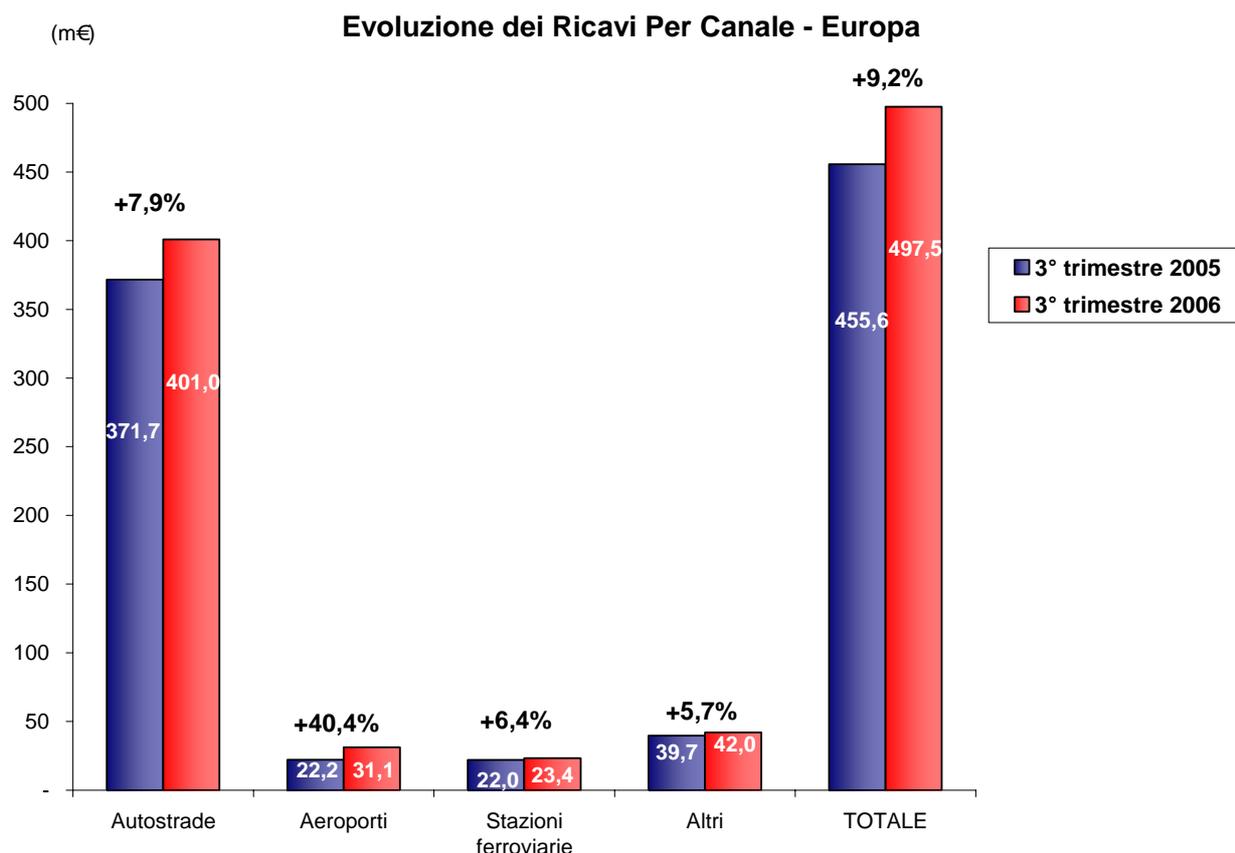
Le risorse sono state destinate principalmente alle attività di sviluppo del canale aeroportuale (aeroporti di Minneapolis, Phoenix e Seattle), ma vi sono stati investimenti importanti anche nel canale autostradale, in particolare sulla New York Thruway e sulla Ohio Turnpike.

➤ **EUROPA**

Ricavi

In Europa Autogrill ha realizzato ricavi per 497,5m€, in crescita del 9,2% rispetto ai 455,6m€ del terzo trimestre 2005. Un risultato conseguito grazie al positivo andamento delle attività in tutti i Paesi dell'area ad eccezione della Svizzera, dove il principale punto vendita (Pratteln) ha risentito dei lavori di ristrutturazione in corso. In progresso del 7,9% l'autostrada, dove i ricavi si sono attestati a 401m€ rispetto ai 371,7m€ del corrispondente periodo 2005, con incrementi rilevanti in Italia (+11,2%) e Spagna (+6,3%). L'ampliamento del network e il positivo andamento degli scali già in portafoglio hanno portato i ricavi del canale aeroporti a 31,1m€, in crescita del 40,4% rispetto ai 22,2m€ del terzo trimestre 2005. In aumento anche i ricavi nelle stazioni ferroviarie, pari a 23,4m€, +6,4% rispetto ai 22m€ del corrispondente periodo 2005, con risultati particolarmente positivi in Spagna (+16,9%), dopo l'apertura dei punti vendita a Toledo e la ristrutturazione dei locali di Madrid Atocha.

¹ Escludendo i ricavi generati dalle nuove aperture e i ricavi generati da punti di vendita chiusi nel corso dell'esercizio corrente o precedente.



(m€)	Italia			Francia			Svizzera			
	3° trimestre 2006	3° trimestre 2005	Variazione	3° trimestre 2006	3° trimestre 2005	Variazione	3° trimestre 2006	3° trimestre 2005	Variazione totale	Variazione a c. costanti
Ricavi	330,2	295,5	11,7%	72,6	71,8	1,0%	25,2	25,9	-2,6%	-1,1%
Ebitda	64,6	63,7	1,3%	16,5	16,6	-0,6%	3,5	3,5	-0,8%	0,6%
% su Ricavi	19,5%	21,7%		22,8%	23,1%		13,7%	13,4%		
Ammortamenti e svalutazioni	9,0	8,9	0,5%	4,2	4,2	2,0%	1,4	1,5	-2,0%	-0,6%
Investimenti	13,5	12,8	5,3%	4,2	3,8	10,9%	0,6	0,5	37,7%	38,4%

(m€)	Spagna			Altri Paesi			Totale Europa ⁽¹⁾			
	3° trimestre 2006	3° trimestre 2005	Variazione	3° trimestre 2006	3° trimestre 2005	Variazione	3° trimestre 2006	3° trimestre 2005	Variazione totale	Variazione a c. costanti
Ricavi	33,3	30,5	9,2%	36,4	31,9	13,8%	497,5	455,6	9,2%	9,3%
Ebitda	7,6	7,4	3,8%	7,2	6,7	8,2%	99,4	97,8	1,5%	1,6%
% su Ricavi	23,0%	24,2%		19,9%	20,9%		20,0%	21,5%		
Ammortamenti e svalutazioni	1,5	1,3	24,8%	2,1	1,8	7,7%	18,2	17,7	3,1%	3,2%
Investimenti	3,7	1,8	108,1%	2,6	1,0	n.s.	24,6	19,9	23,5%	23,6%

⁽¹⁾ Il 3° trimestre 2006 include lo storno di vendite infra-gruppo per 0,2 m€, mentre il 3° trimestre 2005 include costi non allocati per 0,1 m€.

Ebitda

Nel 3° trimestre 2006 l'Ebitda è stato pari a 99,4 m€, in aumento dell'1,5% rispetto ai 97,8 m€ del 3° trimestre 2005 ma con una minor incidenza sulle vendite, passata dal 21,5% al 20,0% per effetto della maggiore crescita delle attività retail (soprattutto lotterie e libri in Italia) rispetto alla ristorazione.

Investimenti

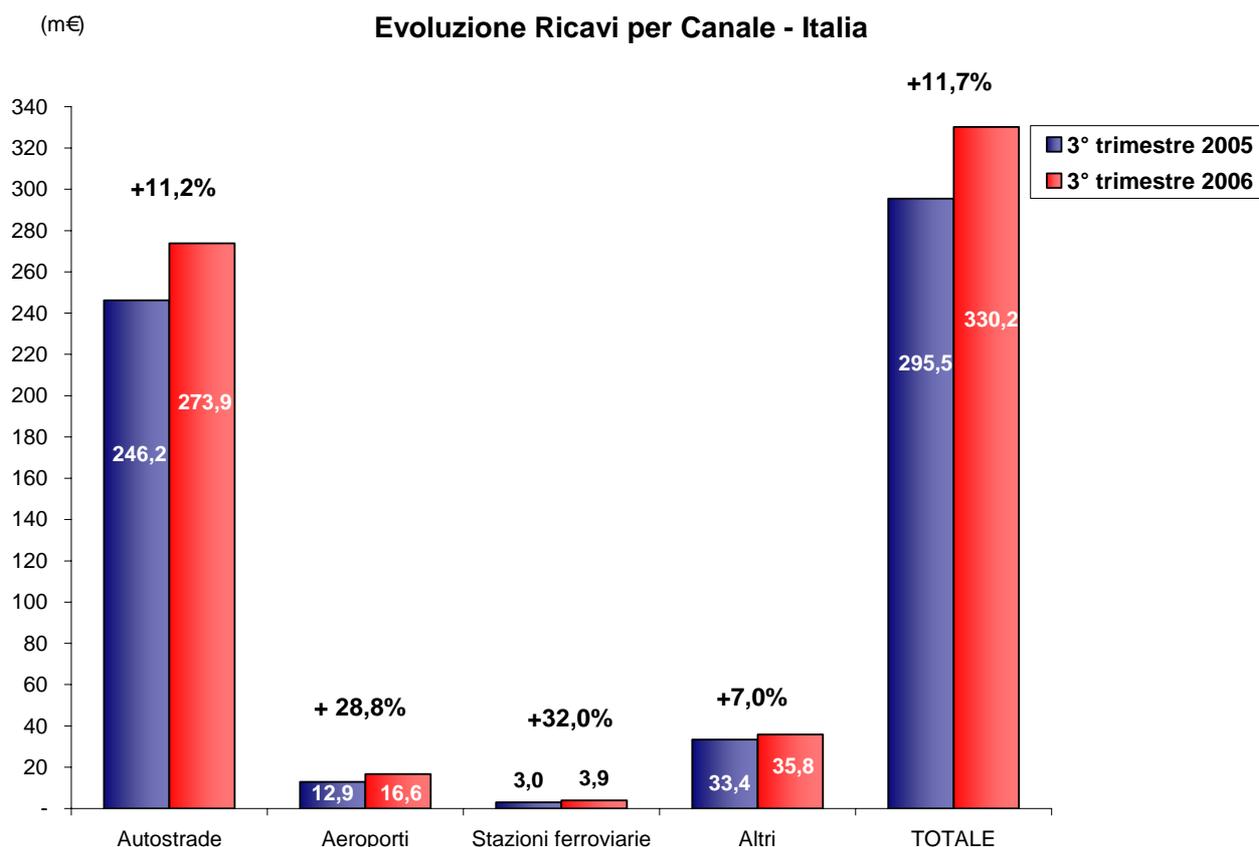
Nel 3° trimestre 2006 gli investimenti sono ammontati a 24,6 m€ rispetto ai 19,9 m€ del corrispondente periodo 2005. Gli investimenti del periodo hanno riguardato principalmente l'attività di sviluppo intrapresa negli aeroporti di nuova apertura e gli interventi di ammodernamento sul

canale autostradale in Italia, mentre nell'anno precedente erano stati effettuati in particolare l'importante ristrutturazione di Pratteln in Svizzera, e una serie di aperture nei centri commerciali in Italia.

Italia

Ricavi

Nel 3° trimestre 2006 il Gruppo Autogrill ha realizzato in Italia ricavi per 330,2 m€, con un incremento dell'11,7% rispetto all'analogo periodo del 2005.



L'andamento dei diversi canali ha evidenziato:

- *Autostrade* – Ricavi a quota 273,9 m€ nel 3° trimestre 2006, in aumento dell'11,2% rispetto ai 246,2 m€ del corrispondente periodo del 2005, a fronte di un aumento del traffico per il trimestre dell'1,5% (fonte: stime interne; AISCAT per il solo mese di Luglio: +1,1%). A parità di perimetro la crescita è stata dell'8,5%.
Il Food & Beverage (52,9% delle vendite) ha evidenziato un aumento del 7,2%, con risultati particolarmente positivi del concept Ciao, mentre il settore Retail (43,3% delle vendite) ha registrato una crescita del 16%, anche grazie alla forte crescita delle vendite di lotterie, libri e accessori telefonia;
- *Aeroporti* - Ricavi pari a 16,6 m€ nel 3° trimestre 2006, in aumento del 28,8% rispetto ai 12,9 m€ del 3° trimestre 2005, a fronte di un'evoluzione del traffico passeggeri dell'8% negli scali di riferimento nel bimestre Luglio-Agosto (fonte Assaeroporti). Alla buona crescita a parità di perimetro (+11,9%), si aggiungono le aperture di Bergamo, Brescia, Bari e Firenze i punti Retail di nuova apertura a Napoli e Torino;

- *Stazioni ferroviarie* - Vendite per 3,9 m€ nel 3° trimestre 2006, in aumento del 32,0% rispetto ai 3 m€ del 3° trimestre 2005 grazie soprattutto ai punti di vendita ristrutturati di Roma Termini e alle aperture di Piombino e Messina;
- *Altri canali (centri commerciali, città e fiere)* – Ricavi pari a 35,8 m€ nel 3° trimestre 2006, in aumento del 7,0% rispetto ai 33,4 m€ del 3° trimestre 2005, anche grazie alla nuova apertura presso la Fiera di Roma e pur scontando l'ulteriore razionalizzazione della rete di locali in centri cittadini.

Ebitda

Nel 3° trimestre 2006 l'Ebitda è stato pari a 64,6 m€, in aumento dell'1,3% rispetto ai 63,7 m€ del 3° trimestre 2005 e con un'incidenza sulle vendite che passa dal 21,7% al 19,5% a causa, in particolare, del mutato mix di vendita a favore del Retail, nonché degli aumenti di prezzo di taluni fattori di produzione non trasferiti sui prezzi di vendita.

Investimenti

Nel 3° trimestre 2006 gli investimenti ammontano a 13,5 m€ rispetto ai 12,8 m€ del corrispondente periodo del 2005. Crescono in particolare gli investimenti in autostrada, principalmente in relazione ai contratti più recenti, mentre si riducono quelli in città e nei centri commerciali, dopo le numerose aperture realizzate nel corso del 2005. I principali progetti realizzati sono: Fiera di Roma, Rho Sud, Pero Nord, Vomano Est, Salerno San Leonardo, Aeroporto di Bari.

Francia

Ricavi

In Francia i ricavi si sono attestati a quota 72,6 m€ nel 3° trimestre 2006, in crescita dell' 1% rispetto ai 71,8 m€ del 3° trimestre 2005.

Gli andamenti per canale di attività hanno evidenziato:

- *Autostrade* – Ricavi pari a 56,9 m€ nel 3° trimestre 2006, con un incremento dell'1% rispetto ai 56,4 m€ del corrispondente periodo del 2005, mentre il traffico rimane sui livelli dell'anno precedente;
- *Aeroporti* – La performance del 3° trimestre 2006 è stata molto positiva rispetto al 3° trimestre 2005 (+11,7%, da 2,2 a 2,4 m€), beneficiando del completamento dei punti vendita dell'aeroporto di Marsiglia e dell'apertura del nuovo punto vendita a Toulouse;
- *Stazioni ferroviarie* – Ricavi a 13,2 m€ nel 3° trimestre 2006, in flessione rispetto ai 13,3 m€ del corrispondente periodo del 2005, a causa dei numerosi lavori di ristrutturazione effettuati nelle principali stazioni del network (Paris Gare de l'Est e Paris Saint Lazare in particolare).

Ebitda

L'Ebitda nel 3° trimestre 2006 è in lieve flessione a 16,5 m€ rispetto ai 16,6 m€ del 3° trimestre 2005, con un'incidenza sulle vendite del 22,8%, in calo rispetto a quella dell'analogo periodo dell'anno precedente (23,1%) principalmente a causa dell'aumento del costo del lavoro.

Svizzera

Per eliminare l'interferenza delle variazioni del rapporto di cambio con l'Euro ed agevolare la lettura dei fenomeni economici sottostanti, i dati di seguito riportati sono espressi in milioni di franchi svizzeri (mChf).

Ricavi

Si sono registrati ricavi per 39,9 mChf nel 3° trimestre 2006, in riduzione rispetto ai 40,3 mChf del 3° trimestre 2005. Gli andamenti per canale hanno evidenziato:

- *Autostrade* - Ricavi a 20 mChf nel 3° trimestre 2006, in riduzione del 5% rispetto ai 21 mChf del corrispondente periodo del precedente esercizio, a causa di lavori di ristrutturazione che interessano la principale unità autostradale (Pratteln);
- *Aeroporti* – Aumento del fatturato dagli 8,5 mChf del 3° trimestre 2005 ai 9 mChf del 3° trimestre 2006 (+6,4%) grazie alla ripresa del traffico passeggeri nell'aeroporto di Zurigo e alle iniziative commerciali realizzate;
- *Stazioni ferroviarie* - Ricavi a 3,4 mChf nel 3° trimestre 2006, in leggera flessione (-0,7%) rispetto ai 3,5 mChf del 3° trimestre 2005, principalmente a causa dei punti di vendita di Olten e Ginevra;
- *Altri (centri commerciali, città)* – Le vendite del 3° trimestre 2006 sono in aumento dello 0,9% rispetto all'anno precedente grazie alle buone performance del canale centri commerciali (+2,5% nel 2006 rispetto al 2005).

Ebitda

Nel 3° trimestre 2006 si è registrato un Ebitda costante a 5,4 mChf (con un incremento dell'incidenza sulle vendite dal 13,4% al 13,7%).

Spagna (esclusa Aldeasa S.A. e controllate)

Ricavi

In Spagna (esclusa Aldeasa S.A. e controllate) il Gruppo Autogrill ha riportato nel 3° trimestre 2006 ricavi per 33,3 m€, in forte crescita rispetto ai 30,5 m€ del 3° trimestre 2005 (+9,2%). Gli andamenti per canale hanno evidenziato:

- *Autostrade* - Vendite nel 3° trimestre 2006 a 28,7 m€ rispetto ai 27 m€ del 3° trimestre 2005 (+6,3%), grazie al buon traffico estivo e alla crescita delle vendite dei locali ristrutturati nel corso del 2005;
- *Aeroporti* - Vendite a 0,9 m€ nel 3° trimestre 2006 rispetto agli 0,3 m€ del 3° trimestre 2005 per l'apertura delle nuove unità di ristoro negli aeroporti di Madrid Barajas e di Palma di Maiorca. Molto positivo è stato anche il trend a Santander, per la perdurante crescita del traffico "low cost";
- *Stazioni ferroviarie* - Ricavi pari a 3,5 m€ nel 3° trimestre 2006, in aumento del 16,9% rispetto ai 3 m€ del 3° trimestre 2005, grazie principalmente all'apertura della stazione di Toledo, alle ristrutturazioni dei locali della stazione di Atocha a Madrid, completate nel passato esercizio, ed alla crescita del traffico derivata dal completamento di nuove linee ferroviarie dell'alta velocità.

Il 18 settembre è stato aperto il ristorante Ciao presso il Centro Direzionale in Madrid dove ha trasferito la propria sede Telefónica, a cui verrà aggiunta successivamente una Food-Court. Il contratto, siglato a Giugno, avrà durata di 10 anni, con un fatturato cumulato previsto di circa 160 m€.

Ebitda

L'Ebitda è stato pari a 7,6 m€ nel 3° trimestre 2006, in crescita rispetto ai 7,4 m€ del corrispondente periodo 2005, con un'incidenza sulle vendite che si riduce dal 24,2% del 2005 al 23% soprattutto a causa della fase di avvio del punto vendita nel Centro Direzionale di Madrid.

➤ **ALDEASA S.A. E CONTROLLATE**

Si precisa che i dati che vengono di seguito riportati si riferiscono alla totalità di Aldeasa S.A. e delle sue controllate. Per quanto riguarda il loro contributo ai dati del Gruppo Autogrill, si ricorda che il Gruppo Aldeasa è consolidato col metodo proporzionale (50%) a partire dal 1° maggio 2005.

L'EBITDA esposto di seguito esclude la plusvalenza di 18,6 m€ realizzata con le cessioni di immobili effettuate nel trimestre.

Ricavi

Aldeasa S.A. e controllate hanno riportato ricavi per 215,2 m€ nel 3° trimestre 2006, in crescita rispetto ai 195,4 m€ del 3° trimestre 2005 (+10,1%) nonostante la citata introduzione, dall'agosto scorso, delle restrizioni sul trasporto liquidi nel bagaglio a mano. Gli andamenti per canale hanno evidenziato:

- *Aeroporti* - Vendite a 208,6 m€ nel 3° trimestre 2006, in crescita del 10,2% rispetto al 3° trimestre 2005 per effetto del trend positivo negli aeroporti spagnoli (+5,8% nel 2006 rispetto al 2005), e del rilevante sviluppo delle attività internazionali (+36,9%) grazie agli ottimi risultati in Cile, Giordania e Messico, ed all'apertura dei nuovi locali nell'aeroporto di Kuwait City e a Madrid Barajas;
- *Altri (palazzi e musei)* - Vendite a 6,6 m€ nel 3° trimestre 2006, rispetto ai 6,1 m€ del 3° trimestre 2005 (+7,9%), merito soprattutto dei punti di vendita di Barcellona e Siviglia.

Ebitda

L'Ebitda è stato pari a 27,6 m€ nel 3° trimestre 2006, in aumento del 20,1% rispetto ai 23,0 m€ del 3° trimestre 2005, con un miglioramento dell'incidenza sulle vendite da 11,8% del 3° trimestre 2005 a 12,9% del 3° trimestre 2006, connesso ai maggiori livelli di attività.

Investimenti

Gli investimenti nel 3° trimestre 2006 sono pari a 8,4 m€, in crescita rispetto al corrispettivo periodo del 2005 per effetto degli investimenti nel nuovo terminal a Madrid Barajas e nella logistica.

(m€)	Aldeasa		
	3° trimestre 2006	3° trimestre 2005	Variazione
Ricavi	215,2	195,4	10,1%
Ebitda	27,6	23,0	20,1%
% su ricavi	12,9%	11,8%	
Ammortamenti e svalutazioni	3,8	3,2	19,0%
Investimenti	8,4	1,4	n.s.

Il 1° agosto si è perfezionata la fusione di Aldeasa S.A. in Retail Airport Finance (RAF) S.L., la quale ha quindi assunto la denominazione di Aldeasa S.A.

Gli effetti contabili e fiscali della fusione decorrono dal 1° gennaio 2006.

Aldeasa S.A. è ora partecipata direttamente da Autogrill Espana S.A. (partecipazione totalitaria del Gruppo Autogrill) e da Altadis S.A. in quote paritetiche che rappresentano complessivamente il 99,3% del capitale sociale.

I patti parasociali tra il Gruppo Autogrill e Altadis S.A., sono stati aggiornati per riflettere la nuova situazione partecipativa, mantenendo invariati i contenuti originari della partnership.

Il 18 agosto 2006 Aldeasa S.A. ha integralmente rimborsato il prestito concesso da Autogrill S.p.A. per finanziare l'OPA, utilizzando un finanziamento a medio termine concesso da un pool di banche di relazione.

2.2. ACQUISIZIONI E SVILUPPO COMMERCIALE

ACQUISIZIONI

➤ **Divisione Airport Terminal Restaurants di Cara Operations Limited**

Il 2 ottobre 2006, Host International of Canada (100% Autogrill) ha finalizzato l'acquisizione della divisione Air Terminal Restaurant (ATR) da Cara Operations Limited, il principale operatore di ristorazione integrata del Canada. Air Terminal Restaurant, che nel 2005 ha riportato ricavi per CAN 74m\$ (49,1m€¹) e un Ebitda di CAN 9m\$ (6m€²), rientrerà nel perimetro di consolidamento del Gruppo a partire dall'ultimo trimestre 2006. La divisione conta circa 1.000 addetti e gestisce oltre 90 punti vendita di ristorazione e retail in nove aeroporti canadesi (Calgary, Edmonton, Kamloops, Montreal, Ottawa, Saskatoon, Toronto, Vancouver e Winnipeg) con il più ricco portafoglio marchi del Paese. L'operazione, approvata dell'Autorità Antitrust e dagli organi locali competenti, si è conclusa all'enterprise value di circa CAN 62 m\$ (43,6 m€²), per un multiplo compreso tra 6 e 7 volte l'Ebitda.

I risultati della divisione ATR concorreranno quindi al consolidato Autogrill a partire dall'ultimo trimestre 2006.

➤ **Carestel**

In data 20 ottobre 2006 Autogrill ha rilevato il 65,2% del capitale sociale del gruppo facente capo a Carestel N.V. ("Carestel"), primo operatore belga di servizi di ristorazione in concessione e quotato alla Borsa Valori di Bruxelles (CARB BB), dopo avere ottenuto l'autorizzazione del Conseil de la Concurrence.

Sono state oggetto della transazione n. 5.793.085 azioni (su un totale di n. 8.882.601 azioni), al prezzo unitario di 5,00€ per un controvalore di 28,9m€, di proprietà di Assart N.V., Megafood Participations S.à.r.l. e di GIMV N.V.

Nell'ambito dell'operazione, la succursale belga di Autogrill Finance S.A. (detenuto al 100% da Autogrill S.p.A.) ha rilevato l'intero prestito obbligazionario non quotato emesso da Carestel N.V., dell'importo nominale di 11m€ e in scadenza nel 2009.

L'operazione è stata finanziata tramite ricorso a risorse proprie.

Non appena ottenuta l'approvazione del Prospetto dalla CBFA, Autogrill lancerà un'offerta pubblica d'acquisto in contanti su tutte le azioni in circolazione, al prezzo unitario di 5,00€, e su tutte le opzioni e warrants a condizioni equivalenti. In ragione dell'esito dell'offerta pubblica, Autogrill prevede di procedere allo squeeze-out e al delisting della società.

Al prezzo indicato, l'Enterprise Value totale corrisponde a circa 46,9m€ e risulta pari a 7 – 7,5 volte l'Ebitda atteso per il 2006 (stime Autogrill).

Il Gruppo Carestel, che nel 2005 ha riportato vendite per 72,9 m€ e un Ebitda di 5,3 m€, è articolato in due unità operative, Restair S.A. e Carestel Motorway Services S.A., che gestiscono rispettivamente il business aeroportuale (65% del fatturato), e quello autostradale (35% del fatturato) e impiega circa 1.100 addetti. Esso opera in 6 aeroporti europei e in 35 location autostradali in Belgio e Lussemburgo ed è presente sul mercato con il marchio di proprietà Carestel e con brand in licenza quali Pizza Hut e Quick.

¹ Tasso di cambio medio 2005 €/CAN \$ 1:1,5064.

² Tasso di cambio al 02/10/2006 €/CAN \$ 1:1,4226.

Il Gruppo Carestel entrerà nel perimetro di consolidamento di Autogrill a partire dall'ultimo trimestre 2006.

SVILUPPO COMMERCIALE

Nel corso del 3° trimestre 2006 il Gruppo ha continuato il positivo track record di rinnovi e aggiudicazioni di nuovi contratti, consolidando ulteriormente il portafoglio in essere. Tra le operazioni più significative, si ricordano:

- l'aggiudicazione di parte delle attività di ristorazione del nuovo polo fieristico di Roma: il contratto è della durata di 9 anni e si stima un potenziale di fatturato cumulato nel periodo di circa 30 m€;
- l'aggiudicazione di una nuova concessione per le attività di ristorazione e di retail all'interno dell'aeroporto internazionale di Oakland, negli Stati Uniti: durante i 12 anni di durata del contratto è previsto un fatturato cumulato pari a 675 m\$;
- l'aggiudicazione della gara per il rinnovo della concessione autostradale e lo sviluppo di nuove aree per i servizi di ristorazione e Retail della Pennsylvania Turnpike, principale arteria di collegamento tra la East Coast e il Mid West negli Stati Uniti. Il contratto prevede la ristrutturazione e gestione in esclusiva di 15 aree di servizio in cui HMSHost Corp., che fa riferimento ad Autogrill Group Inc., era già presente e l'assegnazione di 3 nuove aree: il fatturato cumulato generato nei 30 anni della concessione è dell'ordine di \$ 3,5 miliardi;
- l'aggiudicazione di attività di ristorazione nel Nashville International Airport (Tennessee) e 10 punti di Retail al Miami International Airport. Il fatturato cumulato atteso da queste due concessioni, di 13 e 8 anni, è rispettivamente di oltre \$ 182 milioni e \$ 97 milioni, oltre al rinnovo degli attuali punti di vendita ristoro più l'apertura di 2 nuovi locali nell'aeroporto di Ft. Myers (Florida) con un fatturato cumulato atteso negli 11 anni di 345 m\$;
- l'aggiudicazione di 3 attività di ristorazione nell'aeroporto internazionale di Bari e di tutti i servizi di ristorazione e duty-free nell'aeroporto di Brindisi. In particolare in quest'ultimo, a 3 unità di ristorazione il Gruppo affiancherà una formula duty-free&travel retail, la prima gestita da Autogrill in Italia. Le due concessioni, nell'arco dei 4-5 anni di durata dei contratti, genereranno un fatturato complessivo stimato in circa 15 m€.

Si rinvia al successivo paragrafo 2.5 per la descrizione degli ulteriori, significativi sviluppi delle attività del Gruppo Autogrill successivi al 30 settembre 2006.

2.3. INVESTIMENTI

Nel 3° trimestre 2006 sono stati realizzati investimenti per 48,3 m€, sostanzialmente in linea rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente (48,5 m€).

Circa il 65% degli investimenti è stato destinato a progetti di sviluppo e ristrutturazione. Tra i più significativi si segnalano quelli di sviluppo negli aeroporti di Seattle, Minneapolis e Washington Dulles e nelle autostrade New York Thruway e Ohio Turnpike negli Stati Uniti, oltre a numerosi interventi sul canale autostradale in Italia, con particolare riferimento al tratto meridionale della A14 Adriatica.

La diminuita incidenza degli investimenti dedicati a progetti di sviluppo e ristrutturazione nel 3° trimestre 2006 rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente dipende dal differente profilo temporale dei contratti in scadenza.

L'incremento relativo agli investimenti in Information & Communication Technology è dovuto principalmente a progetti per la gestione delle attività Retail & Duty Free.

(m€)	3° trimestre 2006		3° trimestre 2005	
Canale				
Autostrade	18,4	38,1%	11,2	23,2%
Aeroporti ⁽¹⁾	12,7	26,1%	29,3	60,4%
Stazioni ferroviarie	0,7	1,5%	0,5	1,0%
Altri canali	7,2	15,1%	5,8	12,0%
Non allocabili	9,3	19,2%	1,7	3,4%
Totale	48,3	100,0%	48,5	100,0%

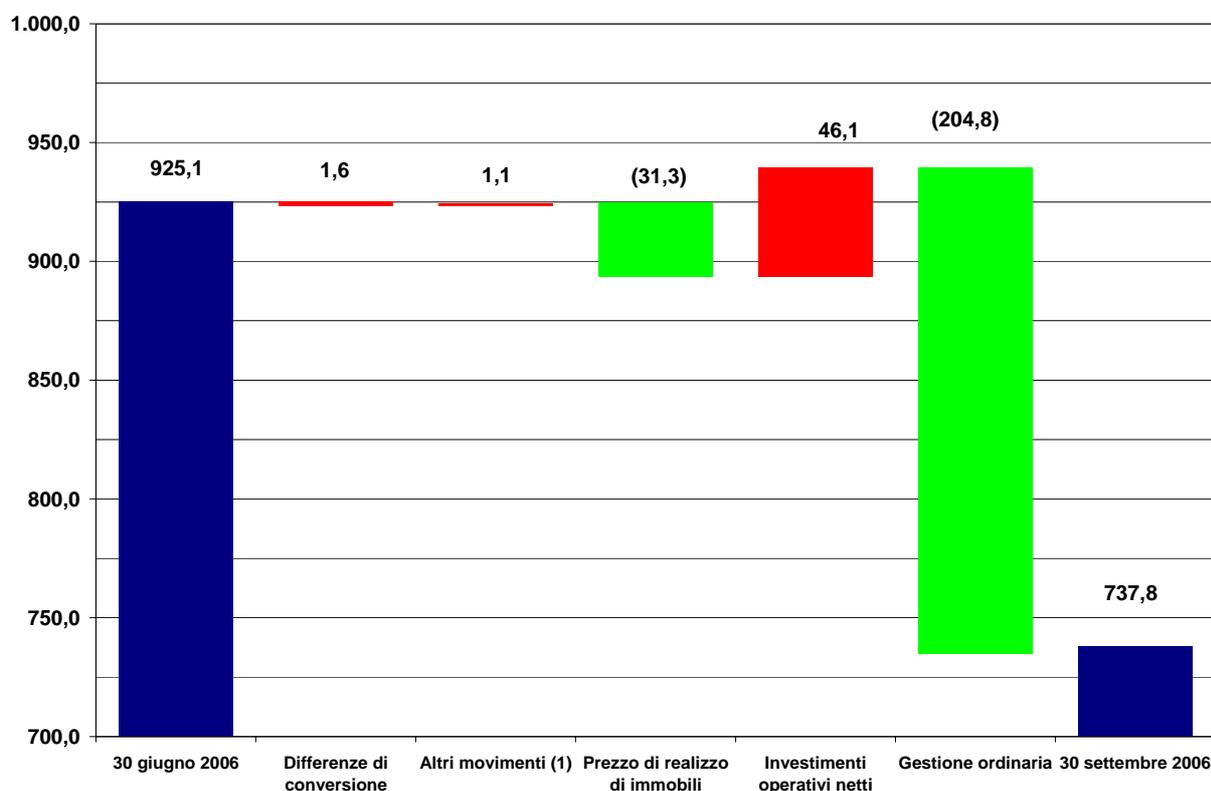
(1) Comprende gli investimenti realizzati da Aldeasa, rispettivamente pari a 4,2 m€ e 0,7 m€, nel 3° trimestre 2006 e nel 3° trimestre 2005.

(m€)	3° trimestre 2006		3° trimestre 2005	
Finalità				
Sviluppo / Ristrutturazione ⁽¹⁾	31,8	65,6%	41,3	85,1%
Mantenimento	11,2	23,3%	6,0	12,4%
Information & Communication Technology	5,3	11,1%	1,2	2,5%
Totale	48,3	100,0%	48,5	100,0%

(1) Comprende gli investimenti realizzati da Aldeasa, rispettivamente pari a 4,2 m€ e 0,7 m€, nel 3° trimestre 2006 e nel 3° trimestre 2005.

2.4. POSIZIONE FINANZIARIA E FLUSSI DI CASSA¹

L'indebitamento finanziario netto al 30 settembre 2006 ammontava a 737,8 m€, con un decremento netto di 187,3 m€ rispetto al saldo del 30 giugno 2006 (925,1 m€), principalmente connesso al picco stagionale di generazione di cassa dalla gestione operativa. Inoltre, l'assorbimento di cassa per le attività di investimento è stato contenuto dalle vendite di immobili di Aldeasa S.A. e Svizzera, che hanno comportato un incasso (per la quota di competenza di Autogrill) di 31,3 m€.



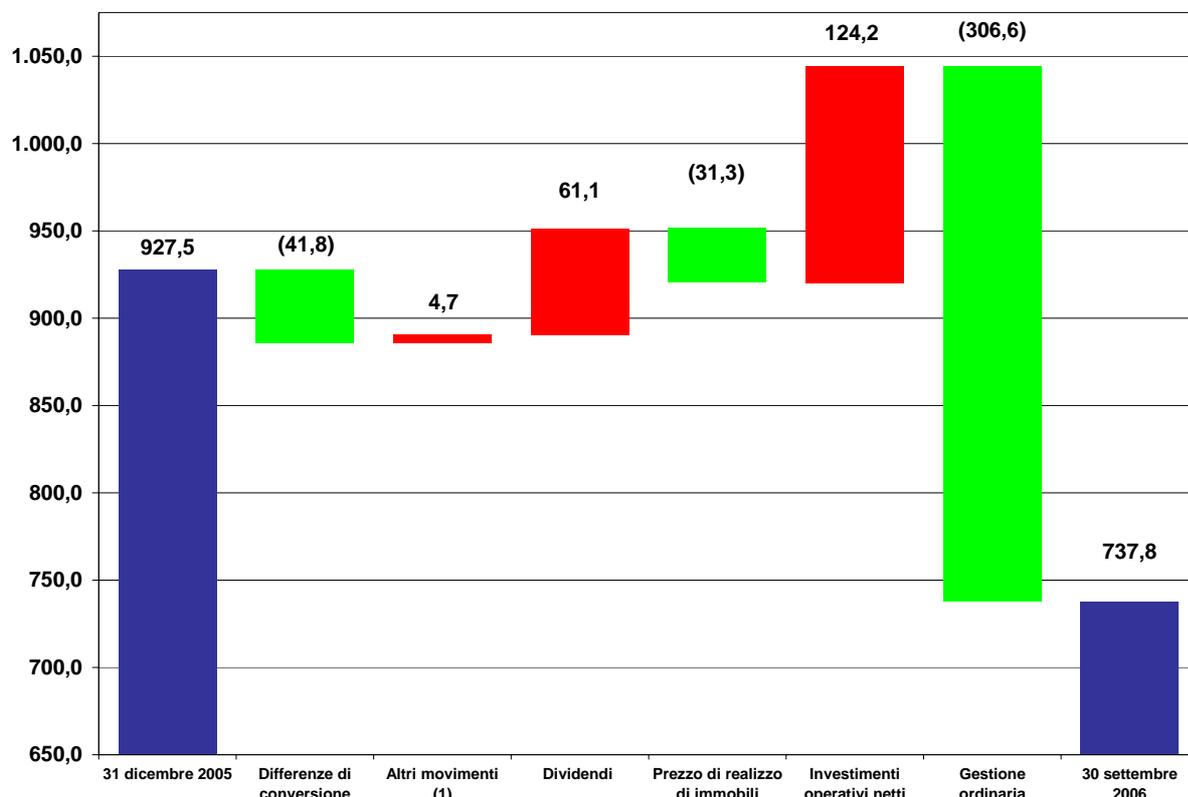
(1) Comprende prevalentemente il pagamento di dividendi agli azionisti di minoranza di società controllate e la variazione netta delle attività finanziarie non correnti che non concorrono alla posizione finanziaria netta.

Analisi dei principali flussi ed indebitamento finanziario

Dati in m €	3° Trimestre 2006	3° Trimestre 2005	Variazione
Cash flow generato / (assorbito) dalla gestione ordinaria	204,8	197,9	6,9
Investimenti operativi netti	(46,1)	(45,1)	(1,0)
Prezzo di realizzo di immobili	31,3	-	31,3
Acquisto di partecipazioni	-	(14,3)	14,3
Indebitamento finanziario netto del Gruppo di fine periodo	(737,8)	(959,0)	221,2

La consistente generazione di cassa del trimestre e l'intervenuto rimborso integrale del finanziamento concesso ad Aldeasa S.A. (già Retail Airport Finance S.L.), hanno comportato l'azzeramento degli utilizzi delle linee di credito revolving. In considerazione anche degli esborsi

pianificati per le acquisizioni di Carestel Group S.A. e della divisione di Cara Operations Limited, si è preferito impiegare la liquidità eccedente in strumenti monetari, anziché procedere al rimborso anticipato dei finanziamenti a medio termine negoziati nei due esercizi precedenti.



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

Rispetto al saldo di fine esercizio 2005¹, l'indebitamento finanziario netto mostra una riduzione di 189,7 m€. Il flusso di cassa della gestione ordinaria è stato positivo per 306,6 m€ ed ha contribuito a finanziare le attività di investimento (124,2 m€) ed il pagamento dei dividendi relativi all'esercizio 2005 (61,1 m€). L'effetto di conversione dell'indebitamento finanziario denominato in valute differenti dall'Euro (principalmente Dollaro statunitense) è stato positivo per 41,8 m€.

Analisi dei principali flussi ed indebitamento finanziario

Dati in m €	Novembre 2006	Novembre 2005	Variazione
Cash flow generato / (assorbito) dalla gestione ordinaria	306,6	282,6	24,0
Investimenti operativi netti	(124,2)	(121,9)	(2,3)
Prezzo di realizzo di immobili	31,3	0	31,3
Acquisto di partecipazioni	(4,1)	(353,3)	353,3
Indebitamento finanziario netto del Gruppo di fine periodo	(737,8)	(959,0)	221,2

¹ Rispetto ai dati originariamente pubblicati, i dati relativi all'esercizio 2005 riflettono una riclassifica di partite in transito da debito del capitale circolante a debiti bancari, come dettagliato nella sezione 4.1 delle Note Illustrative.

STATO PATRIMONIALE SINTETICO CONSOLIDATO

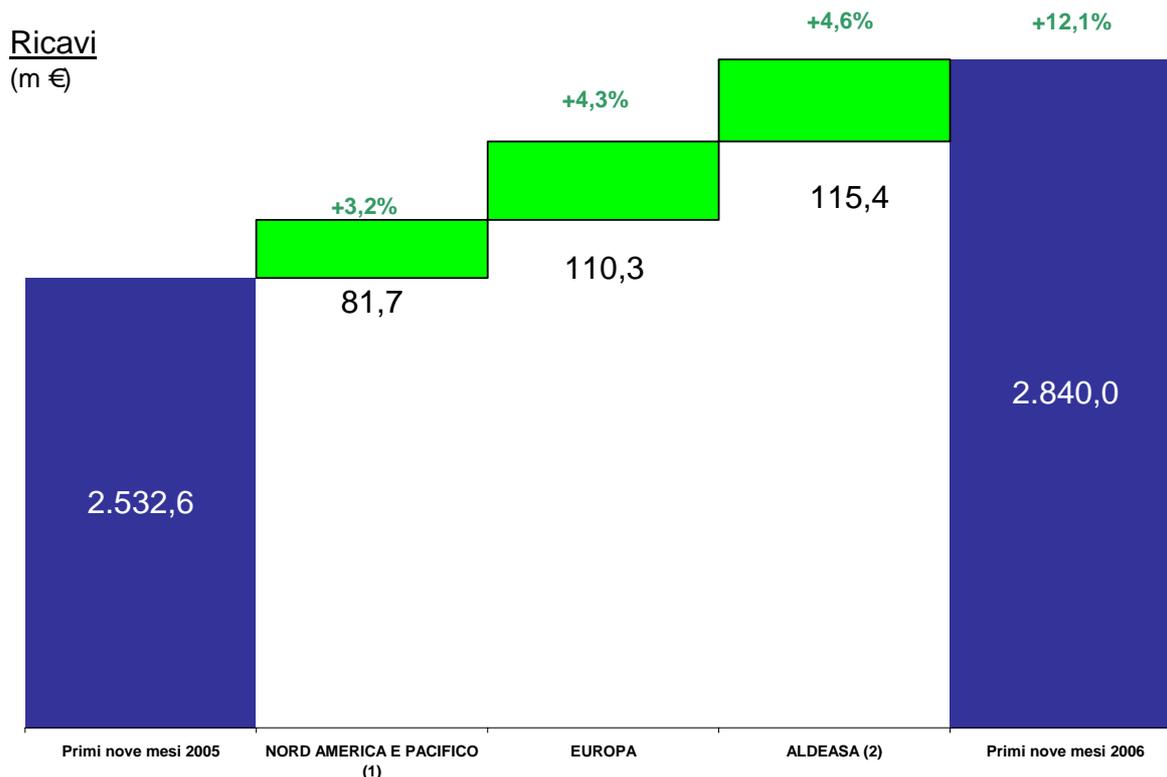
(m€)	30.09.2006	31.12.2005	VARIAZIONE	
			Totale	A cambi costanti
Immobilizzazioni immateriali	1.105,5	1.136,9	(31,4)	3,7
Immobili, impianti e macchinari	758,2	795,5	(37,3)	(12,2)
Immobilizzazioni finanziarie	17,1	22,8	(5,7)	(5,0)
A) Immobilizzazioni	1.880,8	1.955,2	(74,4)	(13,5)
Magazzino	144,1	133,0	11,1	13,7
Crediti commerciali	66,6	51,8	14,8	15,1
Altri crediti	88,2	99,1	(10,9)	(8,3)
Debiti commerciali	(410,4)	(428,9)	18,5	12,3
Altri debiti	(361,8)	(260,5)	(101,3)	(108,3)
B) Capitale di esercizio	(473,3)	(405,5)	(67,8)	(75,5)
C) Capitale investito, dedotte le passività di esercizio	1.407,5	1.549,7	(142,2)	(89,0)
D) Altre attività e passività non correnti non finanziarie	(117,5)	(139,6)	22,1	23,3
E) Capitale investito netto	1.290,0	1.410,1	(120,1)	(65,7)
Patrimonio netto del Gruppo	522,0	451,8	70,2	81,6
Patrimonio netto di terzi	30,2	30,8	(0,6)	0,6
F) Patrimonio netto	552,2	482,6	69,6	82,2
G) Obbligazioni convertibili	39,2	38,7	0,5	0,5
Debiti finanziari a medio/lungo termine	779,9	1.002,4	(222,5)	(179,3)
Crediti finanziari a medio/lungo termine	-	(130,5)	130,5	130,5
H) Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	779,9	871,9	(92,0)	(48,8)
Debiti finanziari a breve	208,3	176,8	31,5	35,5
Disponibilità e crediti finanziari a breve	(289,6)	(159,9)	(129,7)	(135,1)
I) Posizione finanziaria netta a breve	(81,3)	16,9	(98,2)	(99,6)
Posizione finanziaria netta (G+H+I)	737,8	927,5	(189,7)	(147,9)
L) Totale, come in E)	1.290,0	1.410,1	(120,1)	(65,7)

I dati dei primi 9 mesi 2006
CONTO ECONOMICO SINTETICO CONSOLIDATO

(m€)	Primi nove mesi 2006		Primi nove mesi 2005		Variazione		Esercizio 2005
					A cambi correnti	A cambi costanti	
Ricavi gestionali	2.840,0	100,0%	2.532,6	100,0%	12,1%	11,4%	3.528,9
Altri proventi	77,5	2,7%	66,2	2,6%	16,9%	17,0%	96,9
Totale ricavi	2.917,5	102,7%	2.598,8	102,6%	12,3%	11,6%	3.625,8
Costo delle materie prime, sussidiarie e merci	(996,2)	-35,1%	(858,4)	-33,9%	16,1%	15,5%	(1.211,3)
Costo del personale	(788,7)	-27,8%	(719,1)	-28,4%	9,7%	8,9%	(1.017,0)
Costi per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	(421,2)	-14,8%	(363,1)	-14,3%	16,0%	15,1%	(523,3)
Altri costi operativi	(312,7)	-11,0%	(285,0)	-11,3%	9,7%	9,0%	(398,9)
EBITDA	398,7	14,0%	373,2	14,7%	6,8%	6,1%	475,3
Ammortamenti	(123,2)	-4,3%	(122,1)	-4,8%	0,9%	0,2%	(180,4)
Risultato Operativo (EBIT)	275,5	9,7%	251,1	9,9%	9,7%	9,1%	294,9
Proventi (Oneri) finanziari	(35,9)	-1,3%	(32,7)	-1,3%	9,8%	8,8%	(46,2)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0,4	0,0%	1,1	0,0%	-62,0%	-62,4%	1,3
Utile ante imposte	240,0	8,4%	219,5	8,7%	9,3%	8,7%	250,0
Imposte sul reddito	(91,0)	-3,2%	(93,8)	-3,7%	-3,0%	-3,5%	(110,5)
RISULTATO NETTO	149,0	5,2%	125,7	5,0%	18,5%	17,8%	139,5
- del Gruppo	140,0	4,9%	118,3	4,7%	18,3%	17,7%	130,1
- di azionisti di minoranza	9,0	0,3%	7,4	0,3%	21,9%	20,7%	9,4

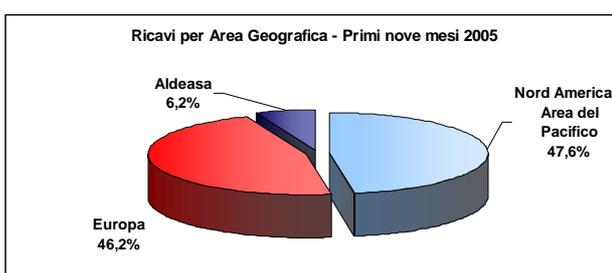
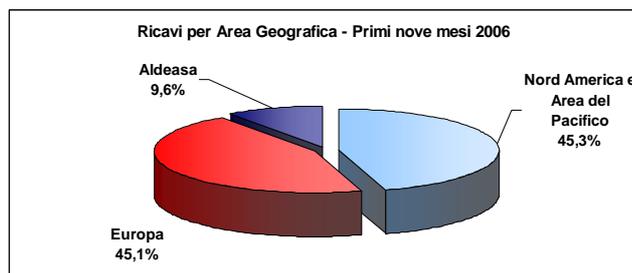
Ricavi consolidati

Nei primi 9 mesi 2006 il Gruppo Autogrill ha riportato ricavi gestionali consolidati per 2.840,0 m€, in aumento del 12,1% (+11,4% a cambi costanti) rispetto all'analogo periodo del 2005 (2.532,6 m€).



(1) Corrisponde al perimetro operativo di Autogrill Group Inc., che comprende anche le attività di ristorazione nell'aeroporto di Schiphol (Olanda).

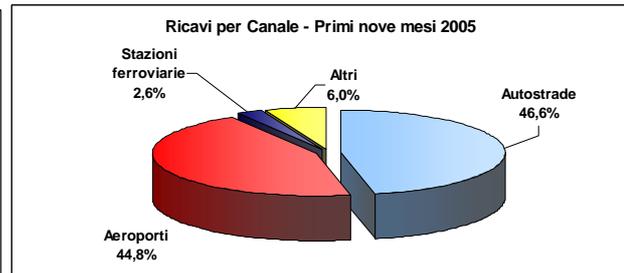
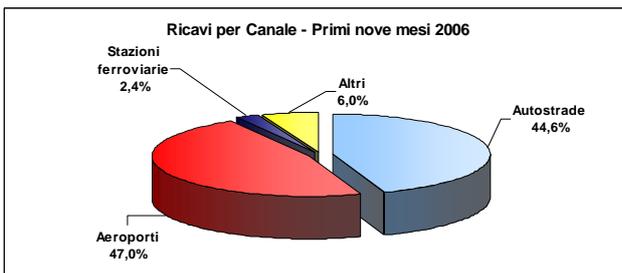
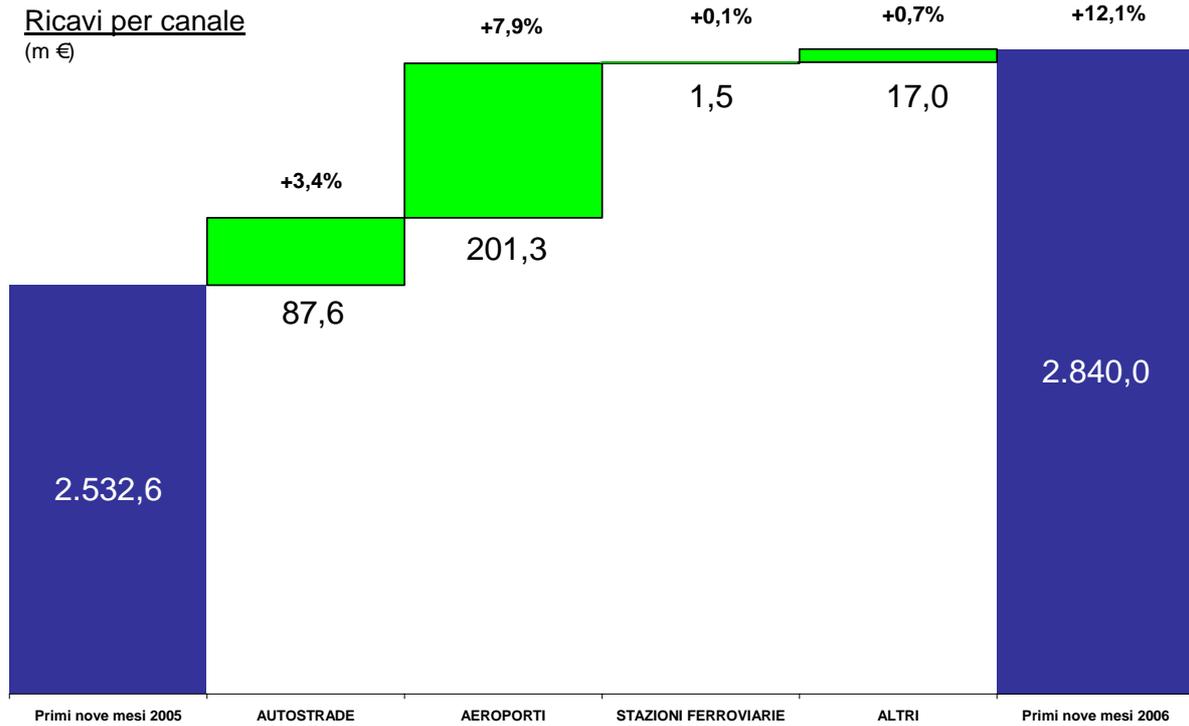
(2) Per la quota di competenza del Gruppo (50%).



I ricavi della controllata americana Autogrill Group Inc. e controllate hanno registrato un incremento in Dollari USA del 5,3% (+6,8% in Euro a cambi correnti), attestandosi a 1.602,5 m\$ rispetto ai 1.522,3 m\$ dei primi 9 mesi 2005. L'aumento dei ricavi è particolarmente significativo in quanto registrato in presenza di un trend del traffico aereo negativo nel periodo considerato (-1,4%, fonte A.T.A.).

Nei nove mesi i ricavi in Europa si sono attestati a 1.279,9m€, in crescita del 9,4% rispetto ai 1.169,6m€ dei primi nove mesi del 2005. In progresso dell'8% l'autostrada, dove si sono registrati ricavi per 1.001,1m€ rispetto ai 927,3m€ del corrispondente periodo 2005, e del 38,3% gli aeroporti, che hanno chiuso il periodo a 78,4m€ rispetto ai 56,7m€ dei primi nove mesi del 2005. Le stazioni ferroviarie hanno riportato un incremento del 2,6%, passando dai 65,6m€ del 2005 ai 67,3m€ del 2006.

Il contributo di Aldeasa S.A. e controllate, consolidate con metodo proporzionale (50%) dal 1° maggio 2005 passa da 157,2 a 272,6 m€. Confrontando la performance del Gruppo Aldeasa su base temporale omogenea, nei primi nove mesi la società ha riportato ricavi per 545,2m€, in progresso dell'11,7% rispetto ai 488m€ del corrispondente periodo 2005, con un incremento del 7% negli aeroporti spagnoli e del 40% negli scali internazionali.



Per quanto riguarda l'andamento per Canale, gli aeroporti contribuiscono per circa due terzi all'incremento totale delle vendite dei primi 9 mesi del 2006, per la crescita del Canale tanto in Nord America quanto in Europa nonché per il più esteso periodo di consolidamento di Aldeasa.

La crescita in autostrada è conseguenza della buona performance delle vendite sia di Food & Beverage che di Retail. Alla crescita di queste ultime ha contribuito, sulla rete in Italia, la forte crescita delle vendite di prodotti complementari, in particolare di giochi e lotterie.

Stazioni ferroviarie e Altri canali (centri commerciali, città e fiere) hanno registrato incrementi nel valore assoluto dei ricavi di vendita, pur se a tassi inferiori ai principali canali di attività.

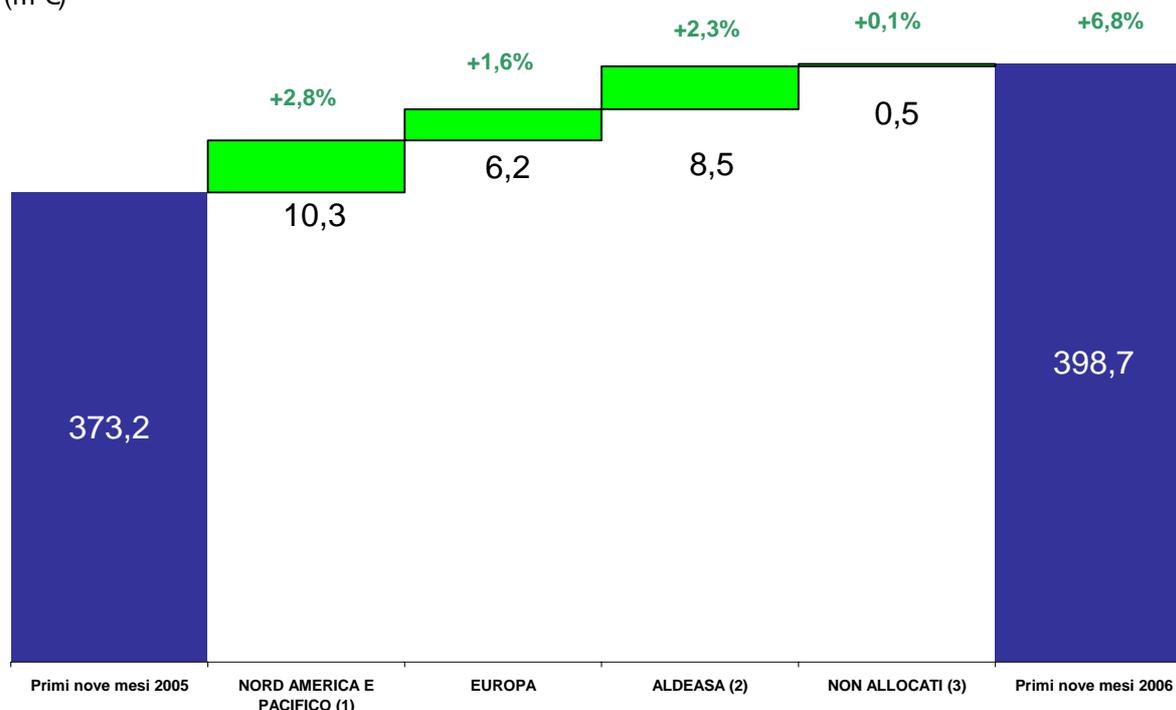
Ebitda

Nei primi 9 mesi 2006 l'Ebitda è stato di 398,7 m€, in aumento del 6,8% (+6,1% a cambi costanti) rispetto a 373,2 m€ dell'analogo periodo dell'anno precedente, con un contributo di Aldeasa S.A. e controllate pari a 27,9 m€, rispetto ai 19,4 m€ del periodo di confronto, oltre a 9,3 m€ relativi alla plusvalenza realizzata sulla cessione di una parte rilevante del suo patrimonio immobiliare.

L'Ebitda dei primi 9 mesi del 2005 includeva proventi non ricorrenti per 7,3 m€ circa, relativi alla sublocazione parziale di due unità commerciali nel centro di Milano.

Ebitda

(m €)



(1) Corrisponde al perimetro operativo di Autogrill Group Inc., che comprende anche le attività di ristorazione nell'aeroporto di Schiphol (Olanda).

(2) Per la quota di competenza del Gruppo (50%).

(3) Include maggiori costi corporate per 2 m€ e maggiori proventi netti non ricorrenti per 2,5 m€.

L'incidenza dell'Ebitda sui ricavi è passata dal 14,7% dei primi 9 mesi del 2005 al 14,0% dei primi 9 mesi del 2006. La maggior quota di attività retail & duty-free seguita all'acquisizione di Aldeasa e il differente periodo di consolidamento della società rispetto all'esercizio precedente (9 mesi nel 2006 rispetto a 5 mesi nel 2005) hanno contribuito alla crescita dell'Ebitda in valore assoluto, pur comportando una diluizione a livello di Ebitda margin.

➤ Sintesi dei risultati per principale macro-area organizzativa

(m€)	Nord America e Area del Pacifico ⁽¹⁾					Europa			
	Primi nove mesi 2006	Primi nove mesi 2005	Variazione		Primi nove mesi 2006	Primi nove mesi 2005	Variazione		
			totale	a cambi costanti			totale	a cambi costanti	
Ricavi	1.287,5	1.205,8	6,8%	5,3%	1.279,9	1.169,6	9,4%	9,5%	
Ebitda	183,1	172,8	6,0%	4,8%	195,0	188,8	3,3%	3,3%	
% su ricavi	14,3%	14,3%			15,2%	16,1%			
Ammortamenti e svalutazioni	64,3	65,3	-1,5%	-2,9%	53,6	52,8	1,6%	1,7%	
Investimenti	58,3	77,0	-24,2%	-20,3%	59,4	51,2	15,8%	16,0%	

(m€)	Aldeasa ⁽²⁾					Totale Gruppo ⁽³⁾			
	Primi nove mesi 2006	Primi nove mesi 2005	Variazione		Primi nove mesi 2006	Primi nove mesi 2005	Variazione		
			totale	a cambi costanti			totale	a cambi costanti	
Ricavi	272,6	157,2	73,4%	73,4%	2.840,0	2.532,6	12,1%	11,4%	
Ebitda	27,9	19,4	43,9%	43,9%	398,7	373,2	6,8%	6,1%	
% su ricavi	10,2%	11,5%			14,0%	14,7%			
Ammortamenti e svalutazioni	5,2	2,6	101,1%	101,1%	123,2	122,1	0,9%	0,2%	
Investimenti	12,1	1,5	n.s.	n.s.	129,8	129,7	0,1%	3,2%	

⁽¹⁾ Corrisponde al perimetro operativo di Autogrill Group Inc., che comprende le attività di ristorazione nell'aeroporto di Schiphol (Olanda).

⁽²⁾ Per la quota di pertinenza del Gruppo (50%).

⁽³⁾ I primi 9 mesi 2006 includono costi netti e ammortamenti non allocati, rispettivamente per 7,3 m€ e 0,1 m€, mentre i primi 9 mesi 2005 includono costi netti e ammortamenti non allocati, rispettivamente per 7,8 m€ e 1,4 m€.

➤ Composizione per Paese dei risultati dell'area EUROPA

(m€)	Italia			Francia			Svizzera			
	Primi nove mesi 2006	Primi nove mesi 2005	Variazione	Primi nove mesi 2006	Primi nove mesi 2005	Variazione	Primi nove mesi 2006	Primi nove mesi 2005	Variazione totale	Variazione a c. costanti
Ricavi	872,6	777,8	12,2%	170,4	169,1	0,8%	73,7	74,3	-0,7%	0,4%
Ebitda	143,0	136,5	4,7%	23,4	24,5	-4,4%	8,2	7,6	7,7%	8,9%
% su Ricavi	16,4%	17,6%		13,7%	14,5%		11,1%	10,2%		
Ammortamenti e svalutazioni	26,5	27,1	-2,5%	12,5	12,2	2,8%	4,4	4,5	-0,4%	0,7%
Investimenti	32,8	33,2	-1,3%	8,7	7,2	21,0%	1,2	3,8	-67,1%	-66,4%

(m€)	Spagna			Altri Paesi			Totale Europa ⁽¹⁾			
	Primi nove mesi 2006	Primi nove mesi 2005	Variazione	Primi nove mesi 2006	Primi nove mesi 2005	Variazione	Primi nove mesi 2006	Primi nove mesi 2005	Variazione totale	Variazione a c. costanti
Ricavi	74,0	68,1	8,6%	89,5	80,6	10,9%	1.279,9	1.169,6	9,4%	9,5%
Ebitda	10,3	10,6	-2,7%	10,1	9,9	2,0%	195,0	188,8	3,3%	3,3%
% su Ricavi	13,9%	15,6%		11,3%	12,3%		15,2%	16,1%		
Ammortamenti e svalutazioni	4,6	3,8	23,2%	5,6	5,2	6,5%	53,6	52,8	1,6%	1,7%
Investimenti	5,6	4,6	22,2%	11,1	2,4	n.s.	59,4	51,2	15,8%	16,0%

⁽¹⁾ Include lo storno di vendite infra-gruppo rispettivamente per 0,3 m€ nei primi nove mesi 2006 e 0,3 m€, nonché costi non allocati per 0,3 m€, nei primi nove mesi 2005.

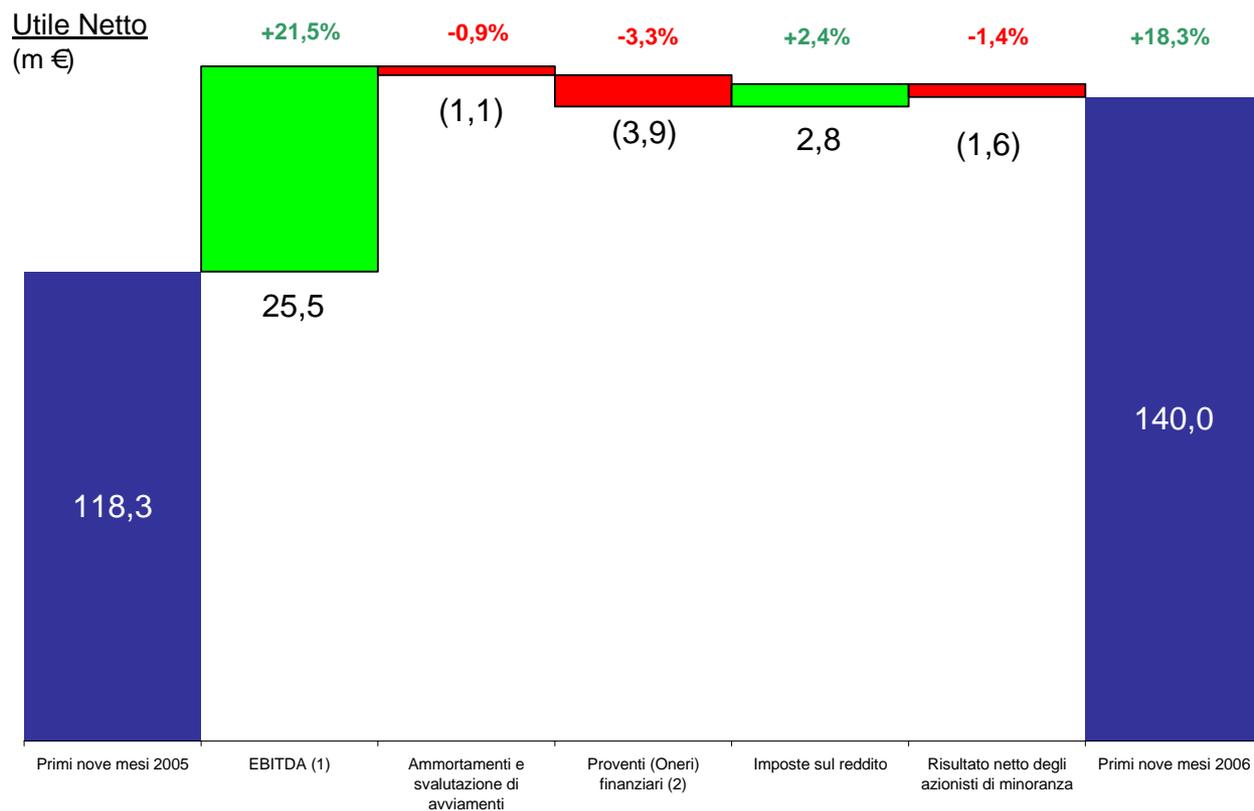
Ebit

Nei nove mesi l'Ebit consolidato è stato pari a 275,5m€, +9,7% rispetto ai 251,1m€ dei primi nove mesi del 2005, con un'incidenza del margine sui ricavi passata dal 9,9% al 9,7%.

Utile netto

Nei primi 9 mesi 2006 l'utile netto di competenza del Gruppo è stato pari a 140,0 m€, in aumento del 18,3% (+17,7% a cambi costanti) rispetto ai 118,3 m€ dei primi 9 mesi del 2005. Oltre al maggior utile generato dalla gestione operativa, il progresso del risultato netto riflette la riferita plusvalenza sulla cessione di immobili di Aldeasa S.A. ed una minor incidenza delle imposte sul reddito.

Depurato dagli effetti della cessione degli immobili di Aldeasa S.A., l'utile netto risulterebbe, pari a 128,9 m€, in aumento del 9% rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente (8,4% a cambi costanti).



⁽¹⁾ Comprende maggiori proventi netti complessivi non ricorrenti per 2,5 m€ (9,8 m€ nei primi 9 mesi 2006 e 7,3 m€ nei primi 9 mesi 2005).

⁽²⁾ Include anche la riduzione di valore delle società collegate (-0,7 m€)

Investimenti

Nei primi 9 mesi del 2006 sono stati realizzati investimenti per 129,8 m€, in linea con l'analogo periodo dell'anno precedente.

Circa il 75% degli investimenti è stato destinato a progetti di sviluppo e ristrutturazione. Tra i più significativi, quelli di sviluppo negli aeroporti di Seattle, Minneapolis e Washington Dulles e nelle autostrade New York Thruway e Ohio Turnpike negli Stati Uniti, oltre a numerosi interventi sul canale autostradale in Italia, con particolare riferimento al tratto meridionale della A14 Adriatica.

(m€)	Primi nove mesi 2006		Primi nove mesi 2005	
Canale				
Autostrade	43,2	33,3%	33,6	25,9%
Aeroporti ⁽¹⁾	57,9	44,6%	73,9	57,0%
Stazioni ferroviarie	1,3	1,0%	1,0	0,7%
Altri canali	11,9	9,2%	16,8	12,9%
Non allocabili	15,5	11,9%	4,4	3,5%
Totale	129,8	100,0%	129,7	100,0%

(1) I primi nove mesi 2006 e i primi nove mesi 2005 comprendono 12,1 m€ e 1,5 m€ rispettivamente, in relazione agli investimenti effettuati da Aldeasa S.A. e controllate.

(m€)	Primi nove mesi 2006		Primi nove mesi 2005	
Finalità				
Sviluppo / Ristrutturazione ⁽¹⁾	98,1	75,5%	112,6	86,8%
Mantenimento	22,1	17,1%	13,6	10,5%
Information & Communication Technology	9,6	7,4%	3,5	2,7%
Totale	129,8	100,0%	129,7	100,0%

(1) I primi nove mesi 2006 e i primi nove mesi 2005 comprendono 12,1 m€ e 1,5 m€ rispettivamente, in relazione agli investimenti effettuati da Aldeasa S.A. e controllate.

2.5 EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL 3° TRIMESTRE 2006

Oltre alle acquisizioni descritte al precedente paragrafo 2.2, dopo la chiusura del trimestre, Autogrill ha rinnovato la concessione per otto punti vendita di ristoro nei Terminal 1 e 2 dell'Aeroporto Internazionale di Milano Malpensa, che si sommano ai tre aggiudicati nel 2005, per un fatturato cumulato di circa 77m€ per i sette anni di durata del contratto. Sempre nel canale aeroporti, la società ha inaugurato i punti vendita nell'aeroporto Karol Wojtyla di Bari.

Nel canale autostrade, il Gruppo ha avviato le attività nella Repubblica Ceca, dove ha aperto un punto vendita nelle immediate vicinanze di Brno.

In Italia, nel canale fiere e centri commerciali, sono stati inaugurati i punti vendita nelle fiere di Roma e Verona mentre l'Antitrust ha approvato l'acquisizione del contratto di subconcessione per due anni di tutti i punti vendita di ristoro dello Stadio Olimpico di Torino per le partite di Juventus e Torino.

2.6 EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Al termine della 43^a settimana (dati progressivi all'ultima settimana di ottobre), i ricavi consolidati di Autogrill hanno registrato un incremento dell'11,3% (+10,9% a cambi costanti) rispetto al corrispondente periodo 2005.

Il Gruppo Autogrill prevede pertanto di conseguire per l'intero esercizio ricavi superiori ai 3.800m€¹.

L'Ebitda del 2006 è previsto superare 500 m€ rispetto a 475,3 m€ del precedente esercizio, con un Ebitda margin superiore al 13%, nonostante la maggior incidenza delle attività retail.

L'Ebit consolidato del 2006 dovrebbe attestarsi a oltre 310 m€ rispetto ai 294,9 milioni del 2005.

Il 2006 dovrebbe terminare con un utile netto di competenza del Gruppo superiore a 150 m€ rispetto a 130,1 m€ del 2005, beneficiando anche della dismissione di una parte del patrimonio immobiliare di Aldeasa S.A. attualmente in corso.

A fine anno gli investimenti tecnici dovrebbero attestarsi intorno a 190 m€, prevalentemente concentrati su progetti di sviluppo e ristrutturazione delle location di nuova aggiudicazione e/o rinnovate.

La generazione di cassa operativa e l'incasso derivante dalla cessione degli immobili di Aldeasa S.A. dovrebbero consentire di ridurre l'indebitamento netto dell'esercizio 2006 da 927,5 m€ di fine 2005 a circa 850 m€, dopo gli investimenti tecnici sostenuti, acquisizioni per circa 90 m€ e dividendi per 61,1 m€.

¹ Le proiezioni assumono la conversione dei dati relativi alle attività nordamericane al cambio €/€\$ di 1,25.

2.7 ALTRE INFORMAZIONI

2.7.1 CORPORATE GOVERNANCE

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

Si evidenziano di seguito le attività di maggiore rilevanza poste in essere dalla società Capogruppo Autogrill S.p.A., nel semestre di riferimento.

Collegio Sindacale

L'attuale Collegio Sindacale è stato nominato dall'Assemblea degli Azionisti tenutasi il 27 aprile 2006, mediante voto di lista, ai sensi dell'art. 19 dello statuto sociale, rimarrà in carica fino all'approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2008 e risulta così composto: Luigi Biscozzi (Presidente), Gianluca Ponzellini ed Ettore Maria Tosi (Sindaci effettivi); Giorgio Silva e Graziano Gianmichele Visentin (Sindaci supplenti).

Il Presidente, in conformità alle nuove norme introdotte con la legge n. 262/2005 (Legge sulla Tutela del Risparmio), è stato scelto tra i sindaci indicati dalla minoranza.

Procedura per la Comunicazione al Mercato delle Informazioni Privilegiate

In conformità alla disciplina introdotta con la legge n. 62/2005 (Legge Comunitaria 2004) la Società ha adottato la Procedura per la Comunicazione al Mercato delle Informazioni Privilegiate.

La Procedura ha lo scopo di disciplinare la gestione interna e la comunicazione all'esterno delle cosiddette informazioni privilegiate, ossia quelle informazioni relative ad Autogrill S.p.A., ad una sua controllata, al titolo Autogrill S.p.A. o a strumenti finanziari emessi da Autogrill S.p.A. non ancora rese pubbliche che, se rese pubbliche, potrebbero influire in modo sensibile sul prezzo del titolo stesso.

Le informazioni privilegiate, appena raggiungono un sufficiente grado di certezza, devono essere immediatamente comunicate al mercato, al fine di consentire la parità informativa di tutti gli investitori.

Fino a quel momento, chiunque entri in possesso di informazioni privilegiate deve astenersi dal divulgarle o comunicarle ad altri e deve altresì astenersi dall'utilizzarle per compiere operazioni sugli strumenti finanziari della Capogruppo, pena la configurazione dei reati di "abuso di informazioni privilegiate" e "manipolazione del mercato".

Registro delle Persone aventi accesso ad Informazioni Privilegiate

La Capogruppo ha altresì istituito, in ottemperanza alle disposizioni introdotte dalla Legge Comunitaria 2004, un registro contenente i nomi delle persone fisiche o giuridiche che, in ragione dell'attività lavorativa o professionale ovvero in ragione delle funzioni svolte per Autogrill S.p.A. o per le sue società controllate, hanno o possono avere accesso, regolarmente o in via occasionale, alle informazioni privilegiate.

All'atto dell'iscrizione ciascun soggetto è chiamato a sottoscrivere un impegno alla riservatezza, nel quale dichiara di conoscere gli obblighi a suo carico e le sanzioni, penali e amministrative, previste per i reati di "abuso di informazioni privilegiate" e "manipolazione del mercato".

Il soggetto preposto alla tenuta ed all'aggiornamento di questo registro è il Direttore Affari Societari di Gruppo.

Procedura in materia di Internal Dealing

La Capogruppo, in ottemperanza alle disposizioni introdotte dalla Legge Comunitaria 2004, ha approvato la nuova procedura in materia di Internal Dealing, che sostituisce il codice di Internal Dealing approvato nel 2002.

In particolare, secondo la nuova procedura, è stato ristretto il novero dei soggetti c.d. “rilevanti” (attualmente solo gli amministratori, i sindaci di Autogrill S.p.A. ed i loro stretti familiari) i quali devono comunicare al mercato le operazioni compiute sulle azioni e gli altri strumenti finanziari eventualmente emessi dalla società. Inoltre, è stata abbassata la soglia di valore delle operazioni da comunicare a 5.000 Euro. Infine, è prevista la possibilità, per tali soggetti, di effettuare le comunicazioni richieste direttamente, oppure tramite la Capogruppo.

Modello di organizzazione e di gestione ai sensi del Decreto Legislativo n. 231/2001 (“Modello ex D.Lgs. 231/01”) e Organismo di Vigilanza

Con delibera del Consiglio di Amministrazione del 27 giugno 2006, la Capogruppo ha adeguato il proprio Modello ex D.Lgs. n. 231/01 alle novità normative introdotte dalla Legge Comunitaria 2004 in tema di abusi di mercato.

Nella medesima seduta, il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo ha nominato il Direttore Affari Societari di Gruppo componente dell’Organismo di Vigilanza, in sostituzione del Presidente del Collegio Sindacale.

L’organismo risulta dunque attualmente formato da un membro del Comitato per il Controllo Interno, Alfredo Malguzzi, dal Direttore Internal Auditing, Silvio De Girolamo e dal Direttore Affari Societari di Gruppo, Diego Salvador.

2.7.2 AZIONI PROPRIE

Alla data odierna, né la Capogruppo Autogrill S.p.A. né le sue controllate possiedono direttamente o indirettamente e neppure per il tramite di interposta persona azioni di Autogrill S.p.A.

3. PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

3.1 STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

Note	(in migliaia di Euro - k€)	30.09.2006	31.12.2005	Variazione
I	Cassa ed altre disponibilità liquide	269.780	144.162	125.618
II	Altre attività finanziarie	19.761	15.658	4.103
	Crediti per imposte sul reddito	2.466	7.132	(4.666)
III	Altri crediti	85.735	91.927	(6.192)
	Crediti commerciali	66.601	51.846	14.755
IV	Magazzino	144.141	132.960	11.181
	Totale attività correnti	588.484	443.685	144.799
V	Immobili, impianti e macchinari	748.016	795.498	(47.482)
VI	Avviamento	1.051.006	1.080.872	(29.866)
VII	Altre immobilizzazioni immateriali	54.454	56.015	(1.561)
	Partecipazioni	4.150	4.293	(143)
VIII	Altre attività finanziarie	13.003	18.563	(5.560)
IX	Crediti finanziari verso terzi	-	130.537	(130.537)
X	Imposte differite attive	141.077	121.828	19.249
XI	Altri crediti	10.766	11.640	(874)
	Totale attività non correnti	2.022.472	2.219.246	(196.774)
	Attività destinate alla vendita	10.206	-	10.206
	TOTALE ATTIVITA'	2.621.162	2.662.931	(41.769)
	Debiti commerciali	410.402	428.985	(18.583)
	Debiti per imposte sul reddito	71.851	12.553	59.298
XII	Altri debiti	290.006	247.886	42.120
XIII	Debiti bancari	190.703	149.359	41.344
XIV	Altre passività finanziarie	17.560	27.331	(9.771)
	Totale passività correnti	980.522	866.114	114.408
XV	Altri debiti	33.022	10.835	22.187
XVI	Finanziamenti al netto della quota corrente	488.633	690.012	(201.379)
XVII	Obbligazioni	330.466	351.089	(20.623)
	Imposte differite passive	65.893	65.863	30
XVIII	TFR ed altri fondi relativi al personale	111.928	108.288	3.640
XIX	Accantonamenti rischi ed oneri	58.499	88.089	(29.590)
	Totale passività non correnti	1.088.441	1.314.176	(225.735)
	TOTALE PASSIVITA'	2.068.963	2.180.290	(111.327)
	PATRIMONIO NETTO	552.199	482.641	69.558
XX	- del Gruppo	521.978	451.760	70.218
	- di azionisti di minoranza	30.221	30.881	(660)
	TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	2.621.162	2.662.931	(41.769)

3.2 CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Note	(in migliaia di Euro - k€)	3° Trimestre 2006	3° Trimestre 2005	Variazione	Novembre 2006	Novembre 2005	Variazione
XXI	Ricavi	1.094.865	1.038.024	56.841	2.897.238	2.587.723	309.515
XXII	Altri proventi	34.296	20.864	13.432	74.898	63.270	11.628
	Totale ricavi ed altri proventi operativi	1.129.161	1.058.888	70.273	2.972.136	2.650.993	321.143
XXIII	Costo delle materie prime, sussidiarie e merci	397.915	370.502	27.413	1.050.895	910.527	140.368
XXIV	Costo del personale	272.815	259.395	13.420	788.673	719.122	69.551
XXV	Costi per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	156.586	145.061	11.525	421.218	363.095	58.123
XXVI	Altri costi operativi	107.268	102.434	4.834	312.685	285.051	27.634
XXVII	Ammortamenti	40.451	42.555	(2.104)	123.176	122.100	1.076
	Risultato operativo	154.126	138.941	15.185	275.489	251.098	24.391
XXVIII	Proventi finanziari	2.162	4.841	(2.679)	7.141	11.908	(4.767)
XXIX	Oneri finanziari	(14.133)	(15.949)	1.816	(43.076)	(44.624)	1.548
	Rettifiche di valore di attività finanziarie	272	81	191	411	1.083	(672)
	Utile ante imposte	142.427	127.914	14.513	239.965	219.465	20.500
XXX	Imposte sul reddito	(47.797)	(50.524)	2.727	(90.999)	(93.793)	2.794
	UTILE NETTO	94.630	77.390	17.240	148.966	125.672	23.294
	- del Gruppo	90.426	73.305	17.121	139.936	118.274	21.662
	- degli azionisti di minoranza	4.204	4.085	119	9.030	7.398	1.632
	Utile per azione (in cent di euro)						
	non diluito	35,5	28,8		55,0	46,5	
	diluito	35,2	28,5		54,5	46,0	

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
in migliaia di Euro - (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	-	4.510	-	-	64.526	(69.036)	-	-
- Dividendi	-	-	-	-	-	(61.056)	(61.056)	(9.675)
Differenze di conversione e altri movimenti								
Variazione del fair value degli strumenti derivati di copertura	-	-	4.126	-	(1.510)	-	2.616	-
Variazione del fair value dell'opzione di conversione in azioni Autogrill S.p.A. delle obbligazioni convertibili Autogrill Finance S.A. 1999-2014	-	-	-	-	97	-	97	-
Utile del periodo	-	-	-	-	-	139.951	139.951	9.015
30.09.2006	132.288	10.755	91	(9.261)	248.154	139.951	521.978	30.221

	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
in migliaia di Euro - (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								
Destinazione del risultato 2004:								
- A riserve	-	3.858	-	-	38.506	(42.364)	-	-
- Dividendi	-	-	-	-	-	(50.880)	(50.880)	-
Differenze di conversione e altri movimenti								
Variazione del fair value degli strumenti derivati di copertura	-	-	4.528	-	(1.490)	-	3.038	-
Variazione del fair value dell'opzione di conversione in azioni Autogrill S.p.A. delle obbligazioni convertibili Autogrill Finance S.A. 1999-2014	-	-	-	-	93	-	93	-
Utile del periodo	-	-	-	-	-	118.274	118.274	7.398
30.09.2005	132.288	6.245	(10.602)	(2.197)	187.677	118.274	431.685	31.172

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

in migliaia di Euro - (k€)	2006	2005
iscrizione della perdita da valutazione IAS 32-39 all'1/1/2005	-	(8.649)
Utile (perdite) iscritti direttamente a riserva da valutazione a fair value degli strumenti derivati di copertura ⁽¹⁾	2.616	3.038
Utile (perdite) iscritti direttamente a riserva valutazione a fair value dell'opzione di conversione in azioni Autogrill S.p.A. delle obbligazioni convertibili Autogrill Finance S.A. 1999-2014 ⁽²⁾	97	93
Utile (perdite) iscritti direttamente a riserva di conversione	(11.390)	19.307
Utile (perdite) iscritti direttamente nel patrimonio netto di Gruppo	(8.677)	13.789

⁽¹⁾ Esposti al netto dell'effetto fiscale, classificato nella voce "Altre riserve e utili indivisi"

⁽²⁾ Iscritti alla voce "Altre riserve e utili indivisi"

3.4 RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(m€)	Nove mesi 2006	Nove mesi 2005
Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali ⁽³⁾	75,7	235,4
Utile ante imposte e oneri finanziari netti del periodo (comprensivo della quota di terzi)	275,9	252,2
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni, al netto delle rivalutazioni	123,2	122,1
Rettifiche di valore e (plusvalenze)/ minusvalenze su realizzo di attività finanziarie	(0,4)	(1,1)
(Plusvalenze)/ minusvalenze da realizzo immobilizzazioni	(10,6)	(1,1)
Variazione del capitale di esercizio ⁽¹⁾	4,8	(18,1)
Variazione netta delle attività e passività non correnti non finanziarie	(0,3)	2,3
Flusso monetario da attività operativa	392,6	356,3
Imposte pagate	(45,6)	(29,8)
Interessi pagati	(40,4)	(43,9)
Flusso monetario netto da attività operativa	306,6	282,6
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	(129,8)	(129,7)
Prezzo di realizzo delle immobilizzazioni cedute	36,9	7,8
Acquisto netto di partecipazioni consolidate	(4,1)	(353,3)
Variazione netta delle immobilizzazioni finanziarie	9,6	(2,7)
Flusso monetario da attività di investimento	(87,4)	(477,9)
Accensione di finanziamenti a medio-lungo termine	105,1	550,0
Rimborsi di quote di finanziamenti a medio/ lungo termine	(275,6)	(43,0)
Rimborsi di finanziamenti a breve termine al netto delle accensioni	34,9	(326,1)
Pagamento dividendi	(61,1)	(50,9)
Altri movimenti ⁽²⁾	130,3	(4,6)
Flusso monetario da attività di finanziamento	(66,4)	125,5
Flusso monetario del periodo	152,8	(69,8)
Differenze cambio su disponibilità liquide nette ⁽³⁾	(4,8)	18,6
Cassa e altre disponibilità liquide nette finali	223,7	184,2

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

⁽²⁾ Nel 2006 è relativo principalmente al rimborso della quota di terzi del finanziamento concesso da Autogrill S.p.A. ad Aldeasa SA (già Retail Airport Finance); include anche la distribuzione di dividendi ai soci di minoranza delle società consolidate

Riconciliazione cassa e altre disponibilità liquide nette

(m€)	Nove mesi 2006	Nove mesi 2005
Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali:	75,7	235,4
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	144,2	256,5
Scoperti di conto corrente ⁽³⁾	(68,5)	(21,1)
Cassa e altre disponibilità liquide nette finali:	223,7	184,2
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	269,8	224,9
Scoperti di conto corrente ⁽³⁾	(46,1)	(40,7)

4. NOTE ILLUSTRATIVE

4.1 PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI CONSOLIDAMENTO

Principi generali

La situazione contabile consolidata al 30 settembre 2006 è stata redatta in osservanza di quanto previsto dal regolamento Consob n° 11971 del 14 maggio 1999, così come modificato ed integrato dalla delibera Consob n° 14990 del 14 aprile 2005 e successive modifiche e integrazioni.

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

Nella presente Relazione trimestrale al 30 settembre 2006, redatta secondo il principio internazionale IAS 34, i principi contabili e i criteri di consolidamento adottati sono omogenei a quelli utilizzati per la redazione del bilancio dell'esercizio 2005, al quale si rinvia per una loro puntuale illustrazione.

La redazione della situazione contabile semestrale 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 Autogrill 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 riflessi immediatamente a Conto Economico.

La relazione semestrale 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, ad eccezione del rendiconto finanziario, che è redatto in milioni di Euro.

Struttura, forma e contenuto del bilancio

Gli schemi di bilancio previsti dallo IAS 1 e dallo IAS 7 ed utilizzati nella Relazione trimestrale al 30 settembre 2006, che sono stati mantenuti costanti nel tempo rispetto a quelli utilizzati nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente, sono i seguenti:

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

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:

	2006				2005					
	Corrente al 30 giugno	Corrente al 30 settembre	Medio 3° trimestre	Medio 9 mesi	Corrente al 30 giugno	Corrente al 30 settembre	Corrente al 31 dicembre	Medio 3° trimestre	Medio 9 mesi	Medio esercizio 2005
Dollaro USA	1,2713	1,2660	1,2744	1,2446	1,2092	1,2042	1,1797	1,2198	1,2625	1,2441
Dollaro canadese	1,4132	1,4136	1,4284	1,4094	1,4900	1,4063	1,3725	1,4667	1,5462	1,5093
Franco svizzero	1,5672	1,5881	1,5767	1,5663	1,5499	1,5561	1,5551	1,5534	1,5486	1,5483

Rispetto al bilancio annuale relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005, la voce "Crediti per imposte sul reddito" (già "Crediti tributari") accoglie esclusivamente i crediti per imposte correnti sul reddito del periodo e non anche gli altri crediti tributari (esposti nella voce "Altri crediti" tra le attività correnti), come richiesto dai principi contabili di riferimento. Il corrispondente valore comparativo, pari a 6.354 k€ al 31 dicembre 2005, è stato riclassificato conseguentemente. La voce "Debiti tributari", similmente, è stata ridenominata "Debiti per imposte sul reddito" ed è stata interessata da un'analogica riclassifica per un importo di 27.401 k€, confluiti nella voce "Altri debiti".

Inoltre, sempre per una migliore rappresentazione dei dati di bilancio e dei relativi flussi finanziari, si è proceduto a riclassificare, rispetto al bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005:

- gli importi di 24.962 k€ e 2.415 k€ rispettivamente da "Debiti verso fornitori" e "Altri debiti" a "Debiti bancari";
- il debito di natura tributaria di 27.758 k€ dovuto alla controllante Edizione Holding S.p.A., e relativo al consolidato fiscale cui Autogrill S.p.A. e le controllate italiane della stessa hanno aderito, dalla voce "Debiti commerciali" alla voce "Altri debiti".

Infine, sempre ai fini di una migliore rappresentazione di bilancio, i costi di noleggio e locazione di beni mobili sono stati riclassificati dalla voce "Costi per affitti, concessioni e royalties su utilizzo marchi" alla voce "Altri costi operativi". I loro importi per i nove mesi 2005 ed il 3° trimestre 2005, opportunamente riclassificati, erano pari a 5.861 k€ ed a 1.729 k€.

Area di consolidamento

L'area di consolidamento include le imprese controllate (quelle in cui ai sensi dello IAS 27 la Capogruppo Autogrill S.p.A. ha il potere di determinare le politiche finanziarie e operative di un'impresa in modo tale da ottenere benefici dalla sua attività), le joint-venture (ovvero le attività economiche soggette a controllo congiunto ai sensi dello IAS 31) e le imprese collegate (per le quali è esercitabile un'influenza significativa ai sensi dello IAS 28 e per le quali il consolidamento è peraltro "sintetico" e realizzato mediante valutazione al patrimonio netto). Le società considerate ai fini del processo di consolidamento sono elencate nella sezione 4.13 delle presenti note.

In particolare i prospetti contabili consolidati includono le situazioni contabili al 30 settembre 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: 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 Aldeasa S.A. e controllate e Steigenberger Gastronomie GmbH; entrambe tali entità sono state consolidate col metodo proporzionale.

Autogrill Overseas Inc. e le sue controllate chiudono l'esercizio il venerdì più prossimo al 31 dicembre e lo suddividono in 13 periodi di 4 settimane ciascuno, a loro volta raggruppati in "trimestri" di 12 settimane, salvo l'ultimo che è di 16. Le rispettive situazioni contabili incluse nei prospetti contabili consolidati relativi ai nove mesi del 2006 sono riferite, quindi, al periodo 31 dicembre 2005 – 8 settembre 2006, mentre le situazioni di confronto si riferiscono al periodo 1 gennaio 2005 – 9 settembre 2005.

Autogrill Nederland B.V. 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 relativi ai nove mesi 2006 sono riferite, quindi, al periodo 1° gennaio – 6 settembre 2006, mentre le situazioni di confronto si riferiscono al periodo 1° gennaio – 7 settembre 2005.

Rispetto al 30 settembre 2005 il perimetro di consolidamento è variato per:

- il consolidamento di Autogrill D.o.o., HMSHost Ireland Ltd. e HMSHost Sweden A.B., che gestiscono rispettivamente i punti vendita sulla rete autostradale slovena, nell'aeroporto di Cork e nell'aeroporto di Stoccolma. Autogrill D.o.o. e HMSHost Sweden A.B. 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 in tale esercizio per scarsa significatività, avendo peraltro avviato l'attività nel dicembre 2005. HMSHost Ireland Ltd. è invece stata costituita nel 1° semestre 2006 ma è divenuta operativa solo a partire dal mese di agosto;
- l'acquisizione del 100% di Emme Emme Cadorna S.a.s., perfezionata il 22 febbraio 2006, e di Bar del Porto S.n.c., perfezionata il 27 giugno 2006, con effetti peraltro marginali sui dati consolidati del Gruppo Autogrill. Entrambe le società gestiscono un punto di ristoro, ubicato rispettivamente in una stazione della rete metropolitana di Milano e presso il porto di Piombino.

4.2 NOTE ALLE VOCI PATRIMONIALI

Attività correnti

I. Cassa ed altre disponibilità liquide

(k€)	30.09.2006	31.12.2005	Variazione
Depositi bancari e postali	216.726	100.584	116.142
Denaro e valori in cassa	53.054	43.578	9.476
Totale	269.780	144.162	125.618

Il denaro e valori in cassa comprendono sia la fisiologica dotazione di contanti presso i punti vendita sia le somme in corso di accredito.

I depositi bancari e postali sono costituiti prevalentemente da depositi a tempo remunerati a tassi molto prossimi al LIBOR / EURIBOR. L'incremento rispetto alla fine dell'esercizio precedente è collegato al rimborso integrale, effettuato il 18 agosto 2006, del finanziamento concesso da Autogrill S.p.A. ad Aldeasa S.A. (già Retail Airport Finance S.L.).

II. Altre attività finanziarie

(k€)	30.09.2006	31.12.2005	Variazione
Valore di mercato di strumenti derivati su cambi - di copertura	7.185	5.268	1.917
Crediti verso collegate	6.645	8.902	(2.257)
Valore di mercato di strumenti derivati su tassi - di copertura	2.811	961	1.850
Altri crediti finanziari verso terzi	2.578	-	2.578
Altri crediti finanziari	542	527	15
Totale	19.761	15.658	4.103

La voce "Valore di mercato di strumenti derivati su cambi – di copertura" accoglie la valutazione al "fair value" delle operazioni di copertura rischio cambio in essere al 30 settembre 2006. L'incremento di valore registrato nel semestre è connesso alla variazione della sottostante esposizione, denominata in USD.

I crediti verso collegate si riferiscono prevalentemente a crediti verso le società collegate nordamericane e a queste ultime si riferisce principalmente anche la riduzione della voce.

La voce "Valore di mercato di strumenti derivati su tassi – di copertura" accoglie la valutazione al "fair value" delle operazioni di copertura rischio tasso ("interest rate swap") in essere al 30 settembre 2006, per un valore nozionale di 50 m€, che si qualificano per l'"hedge accounting". L'incremento rispetto al 31 dicembre 2005 è stato originato dal rialzo dei tassi di interesse intervenuto nel periodo.

Gli "Altri crediti finanziari verso terzi" si riferiscono prevalentemente a crediti che una controllata statunitense del Gruppo Autogrill ha verso partners di joint-venture; rispetto al 31 dicembre 2005, la quota in scadenza entro 12 mesi è stata classificata nelle attività correnti.

III. Altri crediti

(k€)	30.09.2006	31.12.2005	Variazione
Fornitori	28.941	31.517	(2.576)
Incassi con carte di credito	11.538	7.845	3.693
Erario e pubblica amministrazione	10.990	7.132	3.858
Canoni di locazione e concessione	9.106	14.453	(5.347)
Ratei e risconti attivi	8.077	8.559	(482)
Subconcessionari	2.954	4.157	(1.203)
Anticipi a concedenti per investimenti	2.163	3.257	(1.094)
Personale	1.160	3.086	(1.926)
Altri crediti	10.806	11.921	(1.115)
Totale	85.735	91.927	(6.192)

La variazione degli altri crediti è prevalentemente connessa a:

- riduzione dei crediti verso fornitori, prevalentemente determinata dalla liquidazione di premi, tipicamente concentrata nei primi mesi dell'anno;
- incremento degli incassi con carte di credito, connesso alla stagionalità dei ricavi;
- riduzione, normale rispetto a fine anno, dei crediti per canoni di locazione e concessione, riferiti a canoni di locazione e concessione corrisposti in via anticipata o a titolo di "una tantum" alla data di ingresso in nuovi contratti;
- riduzione dei crediti verso il personale, prevalentemente connessa alle regolazioni fiscali operate nel primo trimestre.

IV. Magazzino

(k€)	30.09.2006	31.12.2005	Variazione
Ristorazione e retail	140.621	129.270	11.351
Merci e articoli vari	3.520	3.690	(170)
Totale	144.141	132.960	11.181

L'ammontare delle rimanenze è esposto al netto del fondo svalutazione magazzino per 4.016 k€ (3.519 k€ al 31 dicembre 2005), stanziato in base alle valutazioni di obsolescenza delle rimanenze a lento rigiro.

Attività non correnti

V. Immobili, impianti e macchinari

(k€)	30.09.2006			31.12.2005		
	Costo storico	Fondo amm.to	valore netto	Costo storico	Fondo amm.to	valore netto
Terreni e fabbricati civili e industriali	136.991	(53.925)	83.066	163.809	(53.419)	110.390
Migliorie su beni di terzi	852.287	(613.373)	238.914	881.331	(617.295)	264.036
Impianti e macchinari	191.730	(132.336)	59.394	180.734	(125.410)	55.324
Attrezzature industriali e commerciali	579.406	(442.691)	136.715	569.961	(436.565)	133.396
Beni gratuitamente devolvibili	432.452	(289.619)	142.833	407.966	(274.154)	133.812
Immobilizzazioni in corso e acconti	77.962	-	77.962	87.008	-	87.008
Altri beni	52.454	(43.322)	9.132	53.884	(42.352)	11.532
Totale	2.323.282	(1.575.266)	748.016	2.344.693	(1.549.195)	795.498

L'analisi degli investimenti effettuati nel semestre è esposta nel paragrafo 2.3 della Relazione sulla gestione. In un apposito prospetto di movimentazione sono dettagliati i movimenti delle voci.

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

Le immobilizzazioni in corso si riferiscono per 50.457 k€ alle iniziative in corso negli USA (66.325 k€ a fine 2005) e per 27.505 k€ alle iniziative in corso 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 1.481 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€)	30.09.2006			31.12.2005		
	Costo storico	Fondo amm.to	Valore netto	Costo storico	Fondo amm.to	Valore netto
Terreni e fabbricati industriali	5.423	(3.427)	1.996	4.703	(1.948)	2.755
Impianti e macchinari	688	(146)	542	688	(42)	646
Beni gratuitamente devolvibili	15.123	(8.016)	7.108	15.123	(7.295)	7.828
Totale	21.234	(11.589)	9.645	20.514	(9.285)	11.229

Il valore del debito finanziario relativo a tali operazioni è pari a 9.614 k€ ed è esposto alle voci "Altre passività finanziarie correnti" per 1.798 k€ (2.518 k€ a fine 2005) e "Altre passività finanziarie non correnti" per 7.816 k€ (8.610 k€ a fine 2005). I canoni futuri da corrispondere sono pari a 10.824 k€.

VI. Avviamento

La variazione della voce, passata da 1.080.872 k€ a 1.051.006 k€, è relativa alle differenze di conversione per 33.956 k€ (Nordamerica e Svizzera) e alla rilevazione di nuovi avviamenti per 4.090 k€ e connessi:

- per 3.114 k€ all'acquisto nel semestre di due società italiane di ristorazione, EmmeEmme Cadorna S.a.s. e Bar del Porto S.n.c.;
- per 682 k€ all'acquisto di 30.007 azioni proprie da parte di Aldeasa S.A., che ha incrementato la quota di interessenza di Retail Airport Finance S.A. al 99,77%;
- per 155 k€ alla regolazione di una ulteriore quota prezzo per l'acquisto della partecipazione in Steigenberger Gastronomie GmbH, contrattualmente subordinata al rinnovo delle concessioni;
- per 139 k€ all'acquisto di una quota partecipativa addizionale in So.bo.rest S.A. (Francia).

Si espone la ripartizione geografica degli avviamenti complessivi.

(k€)	30.09.2006	31.12.2005	Variazione
Nordamerica	437.129	469.052	(31.923)
Italia	78.051	74.937	3.114
Altri paesi europei:			
- Svizzera	93.405	95.438	(2.033)
- Spagna	344.183	343.501	682
- Francia	60.955	60.816	139
- Olanda	22.161	22.161	-
- Belgio	12.684	12.684	-
- Germania	2.438	2.283	155
Totale	1.051.006	1.080.872	(29.866)

VII. Altre immobilizzazioni immateriali

(k€)	30.09.2006	31.12.2005	Variazione
Concessioni, licenze, marchi e similari	24.032	25.531	(1.499)
Immobilizzazioni in corso e acconti	6.863	6.585	278
Altre	23.559	23.899	(340)
Totale	54.454	56.015	(1.561)

La voce "Altre immobilizzazioni immateriali", sopra dettagliata, non ha subito variazioni significative.

(k€)	31.12.2005			Variazioni del valore lordo						Ammortamenti/Svalutazioni					30.09.2006		
	Valore lordo	Amm.ti / Sval.ni	Valore netto	Variazione perimetro	Differenze Cambi	Incrementi Costo storico	Decrementi	Altri movimenti	Totali	Variazione perimetro	Differenze Cambi	Incrementi	Decrementi	Totali	Valore lordo	Amm.ti / Sval.ni	Valore netto
Immobilitazioni immateriali																	
Diritti di proprietà intellettuale	204	(204)	-	-	(908)	2.416	(23.897)	(4.429)	(26.818)	-	493	(2.710)	1.711	(506)	204	(204)	-
Concessioni, licenze, marchi e similari	61.095	(35.564)	25.531	-	(292)	2.293	(197)	242	2.046	-	283	(4.025)	197	(3.545)	63.141	(39.109)	24.032
Avviamenti	1.080.872	-	1.080.872	-	(49.676)	4.090	-	-	(45.586)	-	15.720	-	-	15.720	1.035.286	15.720	1.051.006
Immobilizzazioni in corso e acconti	6.585	-	6.585	-	-	2.613	(32)	(2.303)	278	-	-	-	-	-	6.863	-	6.863
Altre	46.561	(22.662)	23.899	451	(6)	520	(21)	262	1.206	(33)	4	(1.537)	20	(1.546)	47.767	(24.208)	23.559
Totale	1.195.317	(58.430)	1.136.887	451	(49.974)	9.516	(250)	(1.799)	(42.056)	(33)	16.007	(5.562)	217	10.629	1.153.261	(47.801)	1.105.460

(k€)	31.12.2005			Variazioni del valore lordo						Ammortamenti/Svalutazioni					30.09.2006		
	Valore lordo	Amm.ti / Sval.ni	Valore netto	Variazione perimetro	Differenze Cambi	Incrementi Costo storico	Decrementi	Altri movimenti	Totali	Variazione perimetro	Differenze Cambi	Incrementi	Decrementi	Totali	Valore lordo	Amm.ti / Sval.ni	Valore netto
Immobili, impianti e macchinari																	
Terreni e fabbricati civili e industriali	163.809	(53.419)	110.390	-	(908)	2.416	(23.897)	(4.429)	(26.818)	-	493	(2.710)	1.711	(506)	136.991	(53.925)	83.066
Migliorie su beni di terzi	881.331	(617.295)	264.036	496	(42.379)	10.941	(22.384)	24.282	(29.044)	-	30.155	(47.940)	21.707	3.922	852.287	(613.373)	238.914
Impianti e macchinario	180.734	(125.410)	55.324	184	(1.675)	9.983	(2.904)	5.408	10.996	-	1.034	(10.184)	2.224	(6.926)	191.730	(132.336)	59.394
Attrezzature ind. e commerciali	569.961	(436.565)	133.396	208	(17.595)	18.396	(16.148)	24.584	9.445	-	14.923	(36.527)	15.478	(6.126)	579.406	(442.691)	136.715
Beni gratuiti, devolvibili	407.966	(274.154)	133.812	-	(149)	6.930	(2.433)	20.138	24.486	-	45	(17.357)	1.847	(15.465)	432.452	(289.619)	142.833
Altri beni	53.884	(42.352)	11.532	50	(441)	1.777	(2.080)	(736)	(1.430)	(10)	365	(2.896)	1.571	(970)	52.454	(43.322)	9.132
Immobilizzazioni in corso e acconti	87.008	-	87.008	-	(4.370)	73.928	(950)	(77.654)	(9.046)	-	-	-	-	-	77.962	-	77.962
Totale	2.344.693	(1.549.195)	795.498	938	(67.517)	124.371	(70.796)	(8.407)	(21.411)	(10)	47.015	(117.614)	44.538	(26.071)	2.323.282	(1.575.266)	748.016

Il saldo della voce "Altri movimenti" si riferisce alla riclassifica alla voce "Attività destinate alla vendita" di immobili relativi ad Aldeasa S.A. che saranno ceduti nel 4° trimestre e nel prossimo esercizio.

VIII. Altre attività finanziarie

(k€)	30.09.2006	31.12.2005	Variazione
Disponibilità fruttifere presso terzi	5.659	5.659	-
Depositi cauzionali	2.073	2.869	(796)
Crediti verso collegate	348	357	(9)
Titoli	290	642	(352)
Altri crediti finanziari verso terzi	4.633	9.036	(4.403)
Totale	13.003	18.563	(5.560)

La riduzione della voce “Altri crediti finanziari verso terzi”, prevalentemente composta da crediti che una controllata statunitense ha verso partners di joint-venture, è principalmente relativa al trasferimento nelle attività correnti della quota con scadenza a breve termine.

IX. Crediti finanziari verso terzi

La voce si è azzerata rispetto ai 130.537 k€ in essere al 31 dicembre 2005 per effetto del rimborso integrale, in data 18 agosto 2006, del finanziamento concesso da Autogrill S.p.A. a condizioni di mercato a Retail Airport Finance S.A.

X. Imposte differite attive

Le imposte differite attive, esposte al netto delle passività per imposte differite compensabili, ammontano a 141.077, con un incremento di 19.249 rispetto al 31 dicembre 2005.

Si riferiscono prevalentemente:

- per 62.423 k€ (55.542 k€ al 31 dicembre 2005) ad Autogrill Overseas Inc., in cui si 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. La variazione sconta un effetto conversione positivo per 4.031 k€;
- per 23.416 k€ (27.369 k€ al 31 dicembre 2005) alla Capogruppo, prevalentemente connesse alla deduzione differita delle svalutazioni di partecipazioni effettuate nel biennio 2002-2003;
- per 21.996 k€ all’attività fiscale iscritta a seguito dell’applicazione del metodo dell’acquisto o “purchase accounting” al Gruppo Aldeasa.

XI. Altri crediti

L’importo degli altri crediti nell’attivo non corrente, pari a 10.766 k€ e sostanzialmente invariato rispetto a fine 2005, si riferisce a crediti verso fornitori per premi da incassare (1.954 k€) ed a canoni di concessione corrisposti in via anticipata (8.812 K€).

Passività correnti

XII. Altri debiti

(k€)	30.09.2006	31.12.2005	Variazione
Personale	117.126	108.003	9.123
Imposte indirette	32.453	17.052	15.401
Fornitori per investimenti	21.854	27.891	(6.037)
Istituti di previdenza vari esteri	19.057	17.769	1.288
INPS e altri enti di previdenza italiani	16.690	15.798	892
Ratei e risconti passivi	8.800	11.237	(2.437)
Ritenute	5.795	10.349	(4.554)
Altri debiti	68.231	39.787	28.444
Totale	290.006	247.886	42.120

L'incremento dei debiti relativi al personale è riferito quasi interamente alla Capogruppo ed è sostanzialmente relativo alla 13^a mensilità che viene pagata nel mese di dicembre. La variazione sconta l'effetto positivo della variazione del cambio USD/EUR per 4.502 k€.

L'incremento della voce "Imposte indirette" è dovuto principalmente all'incremento delle imposte indirette sulle vendite della controllate statunitense, a seguito dell'aumentato volume di vendite.

I debiti verso fornitori per investimenti si riducono per effetto delle differenze cambio (1.234 k€) e di pagamenti.

I ratei e risconti passivi si riferiscono prevalentemente a premi di assicurazione e canoni passivi di competenza dell'esercizio seguente.

La differenza rispetto a fine anno nella voce "Ritenute", interamente riferita alla Capogruppo, è dovuta al fatto che a fine anno la voce include anche le ritenute sulla 13^a mensilità, che saranno versate in gennaio.

La voce "Altri debiti" include il debito netto per IRES conferito alla controllante Edizione Holding S.p.A. relativo all'adesione al consolidato fiscale pari a 45.075 k€ (27.758 k€ nel 2005). La variazione rispetto al 31 dicembre 2005 si riferisce all'IRES sull'imponibile dei nove mesi.

XIII. Debiti bancari

(k€)	30.09.2006	31.12.2005	Variazione
Finanziamenti bancari senza garanzia reale	144.556	80.747	63.809
C/C bancari	46.147	68.481	(22.334)
Finanziamenti bancari con garanzia reale	-	131	(131)
Totale	190.703	149.359	41.344

Rappresentano utilizzi di linee di credito a breve termine. L'aumento rispetto al 2005 è dovuto prevalentemente al passaggio a quota corrente di finanziamenti a lungo termine.

La riduzione dei conti correnti bancari è connessa al minor fabbisogno.

XIV. Altre passività finanziarie

(k€)	30.09.2006	31.12.2005	Variazione
Valore di mercato di strumenti derivati su cambi - di copertura	5.860	6.393	(533)
Ratei e risconti per interessi su prestiti	2.474	8.337	(5.863)
Valore di mercato di strumenti derivati su tassi - di copertura	2.301	5.116	(2.815)
Debiti verso altri finanziatori per leasing	1.798	2.518	(720)
Debiti verso altri finanziatori	163	1.649	(1.486)
Altri ratei e risconti finanziari	4.964	3.318	1.646
Totale	17.560	27.331	(9.771)

La voce “Valore di mercato di strumenti derivati su tassi – di copertura” accoglie la valutazione al “fair value” delle operazioni di copertura rischio tasso (“interest rate swap”) in essere al 30 settembre 2006 per un valore nozionale di 310 m\$, che si qualificano per l’“hedge accounting”. Il decremento rispetto al 31 dicembre 2005 si riferisce principalmente agli effetti delle dinamiche dei tassi di interesse registrate nel periodo di riferimento.

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

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

Gli altri ratei e risconti finanziari includono prevalentemente ratei interessi su operazioni di copertura rischio cambi.

Passività non correnti
XV. Altri debiti

La voce aumenta da 10.835 k€ a 33.022 k€ essenzialmente per effetto della riclassifica della passività di Aldeasa S.A. nei confronti di AENA che, pendente la definizione della trattativa in corso, in sede di registrazione dell’acquisizione di Aldeasa S.A. era stata classificata tra gli “Accantonamenti rischi ed oneri”. L’accordo transattivo sottoscritto nel 2° trimestre 2006 stabilisce condizioni che confermano sostanzialmente la stima formulata in sede di “purchase accounting” da parte del Gruppo Autogrill.

L’originario importo di 30.000 k€ si è ridotto a 24.755 k€ scontando utilizzi pari a 3.803 k€ ed a 606 k€, rispettivamente, nel 3° trimestre e nei primi 9 mesi 2006.

L’importo sarà estinto lungo la durata residua del contratto, scadente il 31 dicembre 2012.

La voce comprende inoltre debiti verso il personale, in particolare relativi ai piani di incentivazione a lungo termine di Autogrill Overseas Inc.

XVI. Finanziamenti al netto della quota corrente

(k€)	30.09.2006	31.12.2005	Variazione
Debiti verso banche per finanziamenti senza garanzia reale	480.105	679.928	(199.823)
Debiti verso banche per finanziamenti con garanzia reale	-	1.169	(1.169)
Totale debiti verso banche per finanziamenti	480.105	681.097	(200.992)
Debiti verso altri finanziatori per leasing	7.816	8.610	(794)
Debiti verso altri finanziatori	712	305	407
Totale	488.633	690.012	(201.379)

La composizione dell’indebitamento bancario a lungo termine al 30 settembre 2006 è prevalentemente costituita da:

- un finanziamento di 200 m€ con rimborso integrale in un'unica soluzione alla scadenza del giugno 2015;
- le quote in scadenza oltre 12 mesi, pari a 175 m€ sul totale di 291,7 m€, delle tranches “amortizing” del Prestito Sindacato contratto nel marzo 2004. Nel mese di settembre sono state puntualmente rimborsate le prime rate semestrali pari ad un sesto del finanziamento originario di complessivi 350 m€;
- la quota consolidata (50%) di un finanziamento stipulato nell'agosto 2006 da Aldeasa S.A. per complessivi 330 m€ con scadenza luglio 2010 che al 30 settembre risultava utilizzato per 208 m€.

Al 30 settembre 2006 le linee di credito bancarie con scadenza oltre l'anno concesse al Gruppo risultavano utilizzate per il 60% circa. I debiti verso banche sono regolati a tassi variabili. La durata media dei finanziamenti bancari, comprensiva delle linee inutilizzate, è di circa 4 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 stipulato nel 2004, al rapporto fra indebitamento finanziario netto e mezzi propri. Al 30 settembre 2006, così come nei precedenti periodi di osservazione, tali requisiti risultavano pienamente rispettati e non vi sono elementi che facciano prevedere il mancato rispetto dei parametri in futuro.

XVII. Obbligazioni

(k€)	30.09.2006	31.12.2005	Variazione
Obbligazioni non convertibili	292.259	313.638	(21.379)
Obbligazioni convertibili	39.218	38.718	500
Commissioni emissione prestiti	(1.011)	(1.267)	256
Totale	330.466	351.089	(20.623)

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

Analogamente ai finanziamenti bancari pluriennali, il regolamento di tale prestito obbligazionario prevede la periodica osservazione del mantenimento dal parte del Gruppo entro soglie prestabilite dei valori di indici finanziari riferiti al grado di copertura del debito e degli interessi e al rapporto fra indebitamento finanziario netto e mezzi propri. Al 30 settembre 2006, così come nei precedenti periodi di osservazione, tali requisiti risultavano pienamente rispettati e non vi sono elementi che facciano prevedere il mancato rispetto dei parametri in futuro.

La variazione della voce è esclusivamente riconducibile all'effetto conversione.

Le obbligazioni convertibili includono il valore del prestito obbligazionario convertibile (“Lyon”) emesso da Autogrill Finance S.A. il 15 giugno 1999 per un importo di 471.055 k€, dopo il rimborso anticipato, effettuato il 15 giugno 2004, di circa il 90% del prestito.

Le obbligazioni in circolazione hanno un valore nominale di 47.680 k€, comprensivo di interessi passivi di competenza di periodi successivi a quello consuntivato per 6.750 k€. Il prestito è privo di cedola e, al collocamento, ha generato un incasso netto decurtato del rendimento implicito (c.d. “OID”) stabilito nel 2% nominale annuo a capitalizzazione semestrale.

La Capogruppo ha rilasciato fideiussioni a favore dei sottoscrittori di tali obbligazioni.

La variazione della voce è dovuta alla capitalizzazione periodica degli interessi impliciti (+ 597 k€) e alla variazione del fair value dell'opzione di conversione in azioni Autogrill S.p.A. (- 97 k€).

XVIII. TFR e altri fondi relativi al personale

L'importo di 111.928 k€ (108.288 k€ a fine 2005) si riferisce per 94.373 k€ al fondo trattamento di fine rapporto relativo al personale italiano e per 17.555 k€ a fondi per benefici ai dipendenti delle controllate estere; in particolare 13.951 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€)	Saldo al 31.12.2005	Altri movimenti	Accantonamenti	Utilizzi	Saldo al 30.09.2006
Fondo per imposte	4.938	(258)	197	(610)	4.267
Fondo rischi vertenze verso terzi	3.957	-	608	(664)	3.901
Fondo rischi diversi	67.240	(31.311)	7.887	(5.322)	38.494
Fondi per oneri di ripristino	9.679	-	-	(117)	9.562
Fondo per contratti onerosi	2.275	-	-	-	2.275
Totale	88.089	(31.569)	8.692	(6.713)	58.499

Come illustrato nella nota XV ed evidenziato nella colonna "Altri movimenti" della tabella suesposta, la voce si riduce prevalentemente (24.755 k€) per effetto della definizione transattiva della pendenza tra Aldeasa S.A. e AENA - e della conseguente riclassifica fra i debiti - della passività relativa a canoni di competenza di periodi pregressi, rilevata in sede di registrazione dell'acquisizione di Aldeasa S.A..

Nei nove mesi, oltre a quanto riferito sopra, 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 dei nove mesi si riferiscono infatti prevalentemente all'ordinario accantonamento al "Fondo di autoassicurazione", incluso nella voce "Fondi rischi diversi", relativo alla consociata statunitense e iscritto a fronte dei rischi di indennizzo a terzi non coperti da contratti assicurativi.

Gli altri movimenti sono relativi, oltre alla citata riclassifica di 24.755 k€, a differenze di conversione.

XX. Patrimonio Netto

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

In particolare, sono intervenuti i seguenti movimenti:

- distribuzione dividendi da utili 2005 pari a 61.056 k€;
- incremento per l'utile netto consolidato a 139.951 k€. L'informativa relativa all'utile per azione base e diluito è fornita per i due trimestri comparativi in calce al Conto Economico;
- decremento di 11.390 k€ per le differenze di conversione dei bilanci in valuta estera;
- incremento netto di 2.616 k€ relativo alla variazione della riserva da valutazione degli strumenti derivati (+ 4.126 k€), al netto del relativo effetto fiscale (- 1.510 k€);
- incremento di 97 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 NOTE ALLE VOCI ECONOMICHE

Si rinvia alla Relazione sulla gestione per un'analisi più dettagliata delle variazioni delle principali voci economiche rispetto a quella sinteticamente riportata di seguito.

Si rammenta inoltre che il periodo di confronto, relativo ai 9 mesi 2005, include i risultati del Gruppo Aldeasa S.A. relativi a soli 5 mesi, in quanto tale entità è stata consolidata a partire dal 1° maggio 2005.

XXI. Ricavi

(k€)	3° Trimestre 2006	3° Trimestre 2005	Variazione	Nove mesi 2006	Nove mesi 2005	Variazione
Ristorazione	730.112	702.794	27.318	1.944.589	1.812.070	132.519
Retail	343.070	316.644	26.426	896.710	730.002	166.708
Vendite a terzi e ad affiliati	15.351	12.836	2.515	39.276	30.563	8.713
Hotellerie	6.332	5.750	582	16.663	15.088	1.575
Totale	1.094.865	1.038.024	56.841	2.897.238	2.587.723	309.515

La variazione della voce sconto anche l'effetto dei 4 mesi non consolidati nel periodo di confronto pari a 98.773 k€.

La voce "Retail" include per un importo di 57.200 k€ il ricavo di vendita di carburanti, effettuato in prevalenza presso le aree di servizio autostradali svizzere e italiane (55.156 k€ nel 2005). Nel prospetto sintetico commentato nella sezione "Risultati della gestione" della Relazione sulla gestione, tali ricavi sono riclassificati fra gli "Altri ricavi e proventi", al netto dei relativi costi di acquisto.

XXII. Altri proventi operativi

(k€)	3° Trimestre 2006	3° Trimestre 2005	Variazione	Nove mesi 2006	Nove mesi 2005	Variazione
Contributi promozionali da fornitori	12.325	11.538	787	33.436	28.166	5.270
Canoni di locazione d'azienda	3.455	2.989	466	9.500	7.470	2.030
Canoni di affiliazione	1.342	1.403	(61)	3.680	3.841	(161)
Plusvalenze da cessioni immobili, impianti e macchinari	10.314	431	9.883	11.925	2.232	9.693
Altri proventi	6.860	4.503	2.357	16.357	21.561	(5.204)
Totale	34.296	20.864	13.432	74.898	63.270	11.628

La voce "Plusvalenze da cessioni immobili impianti e macchinari" si riferisce prevalentemente alla cessione di buona parte delle proprietà immobiliari del Gruppo Aldeasa (9.334 k€), avente una natura non ricorrente, i cui impatti sono dettagliati al paragrafo 4.11.

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

L'impatto del differente periodo di consolidamento di Aldeasa S.A. sulla variazione totale della voce è pari a 3.141 k€.

XXIII. Costo delle materie prime, sussidiarie e merci

(k€)	3° Trimestre 2006	3° Trimestre 2005	Variazione	Nove mesi 2006	Nove mesi 2005	Variazione
Acquisti ristorazione e retail	403.383	371.101	32.282	1.064.667	949.680	114.987
Variazione rimanenze	(5.468)	(599)	(4.869)	(13.772)	(39.153)	25.381
Totale	397.915	370.502	27.413	1.050.895	910.527	140.368

L'impatto del differente periodo di consolidamento di Aldeasa S.A. e controllate sulla variazione totale della voce è pari a 51.108 k€.

XXIV. Costo del personale

(k€)	3° Trimestre 2006	3° Trimestre 2005	Variazione	Nove mesi 2006	Nove mesi 2005	Variazione
Retribuzioni	217.008	207.974	9.034	624.824	570.594	54.230
Oneri sociali	38.288	35.179	3.109	112.275	101.296	10.979
TFR e simili	5.163	4.508	655	15.611	14.472	1.139
Altri costi	12.356	11.734	622	35.963	32.760	3.203
Totale	272.815	259.395	13.420	788.673	719.122	69.551

L'impatto del differente periodo di consolidamento di Aldeasa S.A. e controllate sulla variazione totale della voce è pari a 12.110 k€.

Nel corso dei nove mesi l'organico medio, espresso in personale equivalente a tempo pieno, ha raggiunto il livello di 40.645 unità (37.127 nel 2005).

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

(k€)	3° Trimestre 2006	3° Trimestre 2005	Variazione	Nove mesi 2006	Nove mesi 2005	Variazione
Costi per affitti e concessioni	142.062	130.727	11.335	381.620	326.752	54.868
Royalties per utilizzo di marchi	14.524	14.334	190	39.598	36.343	3.255
Totale	156.586	145.061	11.525	421.218	363.095	58.123

La variazione della voce sconta anche l'effetto dei 4 mesi non consolidati nel periodo di confronto pari a 24.329 k€.

XXVI. Altri costi operativi

(k€)	3° Trimestre 2006	3° Trimestre 2005	Variazione	Novembre 2006	Novembre 2005	Variazione
Utenze energetiche ed idriche	19.566	16.735	2.831	55.215	47.335	7.880
Costi di manutenzione	13.537	13.597	(60)	39.595	37.740	1.855
Consulenze e prestazioni professionali	7.795	6.591	1.204	25.995	20.639	5.356
Servizi di pulizia e disinfestazione	9.914	9.264	650	27.030	25.158	1.872
Spese viaggio	5.682	4.671	1.011	16.787	13.478	3.309
Commissioni su incassi con carta di credito	4.943	4.651	292	13.820	11.626	2.194
Pubblicità e ricerche di mercato	3.771	3.336	435	11.941	11.111	830
Costi di deposito e di trasporto	4.762	4.504	258	12.738	11.340	1.398
Postali e telefoniche	3.193	3.244	(51)	9.386	8.618	768
Noleggi e locazioni di beni mobili	2.352	1.729	623	7.166	5.861	1.305
Vigilanza	1.640	1.450	190	4.910	3.570	1.340
Assicurazioni	1.496	1.335	161	3.926	3.605	321
Spese servizi bancari	1.085	1.133	(48)	3.310	3.063	247
Trasporto valori	1.074	1.058	16	3.199	2.912	287
Altre prestazioni e servizi	9.045	9.970	(925)	26.974	26.118	856
Altri costi per materiali	7.066	6.611	455	19.615	17.835	1.780
Costi per materiali e servizi esterni	96.921	89.879	7.042	281.607	250.009	31.598
Svalutazione dei crediti	(80)	(1.064)	984	848	623	225
Per imposte	71	1.324	(1.253)	197	1.491	(1.294)
Per rischi su vertenze	237	65	172	608	1.054	(446)
Per altri rischi	2.960	3.721	(761)	7.887	9.733	(1.846)
Accantonamenti	3.268	5.110	(1.842)	8.692	12.278	(3.586)
Imposte indirette	4.102	4.977	(875)	12.740	13.928	(1.188)
Differenze di cassa	835	694	141	2.008	1.857	151
Perdite su alienazioni o realizzi	176	844	(668)	1.339	1.098	241
Altri oneri	2.046	1.994	52	5.451	5.258	193
Altri costi operativi	3.057	3.532	(475)	8.798	8.213	585
Totale	107.268	102.434	4.834	312.685	285.051	27.634

L'impatto del differente periodo di consolidamento di Aldeasa S.A. e controllate sulla variazione totale della voce è pari a 7.842 k€.

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

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

Le principali variazioni sono legate all'incremento delle tariffe di utenze energetiche ed idriche sia in Europa che in Nordamerica e a maggiori spese di consulenza che, per circa 2 m€, fanno riferimento a consulenze ricevute nell'ambito di processi di acquisizione di partecipazioni non finalizzati.

XXVII. Ammortamenti

(k€)	3° Trimestre 2006	3° Trimestre 2005	Variazione	Novi mesi 2006	Novi mesi 2005	Variazione
Immobilizzazioni immateriali	1.987	1.655	332	5.562	6.142	(580)
Immobiliz., impianti e macchinari	32.563	36.067	(3.504)	100.356	101.884	(1.528)
Immobiliz., impianti e macchinari - gratuitamente devolvibili	5.901	4.833	1.068	17.258	14.074	3.184
Totale	40.451	42.555	(2.104)	123.176	122.100	1.076

L'impatto del differente periodo di consolidamento di Aldeasa S.A. e controllate sulla variazione totale della voce è pari a 2.299 k€.

XXVIII. Proventi finanziari

Il dettaglio dei proventi finanziari è il seguente:

(k€)	3° Trimestre 2006	3° Trimestre 2005	Variazione	Novi mesi 2006	Novi mesi 2005	Variazione
Differenziali di interessi su operazioni copertura rischio cambio	-	1.301	(1.301)	-	3.571	(3.571)
differenziali di interessi su operazioni copertura rischio tasso	94	-	94	-	-	-
Interessi attivi bancari	1.098	909	189	2.151	2.384	(233)
Valore di mercato di strumenti derivati	-	384	(384)	-	2.236	(2.236)
Differenze cambio attive	501	866	(365)	424	479	(55)
Altri proventi finanziari	469	1.381	(912)	4.566	3.238	1.328
Totale	2.162	4.841	(2.679)	7.141	11.908	(4.767)

XXIX. Oneri finanziari

Il dettaglio degli oneri finanziari è il seguente:

(k€)	3° Trimestre 2006	3° Trimestre 2005	Variazione	Novi mesi 2006	Novi mesi 2005	Variazione
Interessi su finanziamenti bancari	7.475	7.154	321	21.893	17.567	4.326
Interessi su prestiti obbligazionari	4.133	4.312	(179)	12.695	12.516	179
Differenziali di interessi su operazioni copertura rischio tasso	-	3.067	(3.067)	717	11.302	(10.585)
Differenziali di interessi su operazioni copertura rischio cambio	1.421	-	1.421	3.852	-	3.852
Commissioni	296	494	(198)	935	1.563	(628)
Attualizzazione passività lungo termine	636	922	(286)	2.212	1.508	704
Altri oneri finanziari	172	-	172	772	168	604
Totale	14.133	15.949	(1.816)	43.076	44.624	(1.548)

XXX. Imposte

L'importo di 90.999 k€ (93.793 k€ nei nove mesi 2005) si riferisce per 113.803 k€ ad imposte correnti (83.976 k€ nel 2005) e per 22.804 k€ ad imposte differite attive (passive per 9.817 k€ nel 2005). Gli importi indicati riguardano per 13.091 k€ (12.132 k€ nel 2005), l'IRAP, che grava sulle attività italiane ed ha una base sostanzialmente pari alla somma di risultato operativo e costo del lavoro.

Nei nove mesi 2006 l'aliquota fiscale effettiva del Gruppo esclusa l'IRAP, è risultata pari al 32,5%.

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	88.787
Minori imposte per la tassazione diretta in capo al partecipante minoritario di joint-venture statunitensi consolidate integralmente	(2.635)
Beneficio fiscale da fusione Aldeasa	(9.282)
Altre differenze permanenti	<u>1.038</u>
Imposte iscritte in bilancio esclusa IRAP	<u>77.908</u>
IRAP	<u>13.091</u>
Imposte iscritte in bilancio	<u><u>90.999</u></u>

4.4 POSIZIONE FINANZIARIA

Si fornisce di seguito un dettaglio della posizione finanziaria netta al 30 settembre 2006 ed al 31 dicembre 2005.

Note	(k€)	30.09.2006	31.12.2005	Variazione
I	A. Cassa	53.054	43.578	9.476
I	B. Altre disponibilità liquide	216.726	100.584	116.142
	C. Liquidità (A) + (B)	269.780	144.162	125.618
II	D. Crediti finanziari correnti	19.761	15.658	4.103
XIII	E. Debiti bancari correnti	190.703	149.359	41.344
XIV	F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	12.596	24.013	(11.417)
XIV	G. Altri debiti finanziari correnti	4.964	3.318	1.646
	H. Indebitamento finanziario corrente (E)+ (F)+ (G)	208.263	176.690	31.573
	I. Indebitamento finanziario corrente netto (H) - (D) - (C)	(81.278)	16.870	(98.148)
IX	J. Crediti finanziari non correnti	-	130.537	(130.537)
XVI	K. Debiti bancari non correnti	480.105	681.097	(200.992)
XVII	L. Obbligazioni emesse	330.466	351.089	(20.623)
XVI	M. Altri debiti non correnti	8.528	8.915	(387)
	N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	819.099	1.041.101	(222.002)
	O. Indebitamento finanziario non corrente netto (N) - (J)	819.099	910.564	(91.465)
	P. Indebitamento finanziario netto (I) + (O)	737.821	927.434	(189.613)

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

Al 30 settembre 2006 e al 31 dicembre 2005 non erano in essere debiti e crediti di natura finanziaria con parti correlate.

4.5 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 30 settembre 2006.

4.6 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 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 Overseas Inc. (USA) nell'aeroporto di Amsterdam Schiphol (Olanda) mediante una sua controllata olandese, che in Relazione sulla gestione è presentata come "Nordamerica e area del Pacifico" mentre nei prospetti che seguono è inclusa fra gli "Altri paesi europei".

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

Area Geografica	3° trimestre 2006						
	Italia	Stati Uniti & Canada	Altri Paesi Europei	Aldeasa	Non allocabili	Elisioni	Consolidato
(K€)							
Ricavi	345.943	444.458	196.813	107.648	3	-	1.094.865
Altri proventi	16.133	909	4.726	11.749	779	-	34.296
Ricavi Infra-segmento	1.013	245	297	-	254	(1.809)	-
Totale ricavi ed altri proventi	363.089	445.612	201.836	119.397	1.036	(1.809)	1.129.161
Ammortamenti e svalutazioni per perdite di valore di immobili, impianti, macchinari ed attività immateriali	(9.004)	(19.311)	(10.276)	(1.848)	(12)	-	(40.451)
Risultato operativo	55.565	54.504	30.604	21.376	(7.923)	-	154.126
Investimenti	13.451	19.490	11.094	4.234	-	-	48.269

Area Geografica	3° trimestre 2005						
	Italia	Stati Uniti & Canada	Altri Paesi Europei	Aldeasa	Non allocabili	Elisioni	Consolidato
(K€)							
Ricavi	310.310	439.522	190.463	97.729	-	-	1.038.024
Altri proventi	15.372	383	3.218	2.054	(163)	-	20.864
Ricavi Infra-segmento	487	-	(558)	-	262	(191)	-
Totale ricavi ed altri proventi	326.169	439.905	193.123	99.783	99	(191)	1.058.888
Ammortamenti e svalutazioni per perdite di valore di immobili, impianti, macchinari ed attività immateriali	(9.212)	(22.100)	(9.706)	(1.086)	(451)	-	(42.555)
Risultato operativo	57.902	49.295	28.820	9.011	(6.087)	-	138.941
Investimenti	12.776	27.885	7.171	669	-	-	48.501

Area Geografica	Primi nove mesi 2006						
	Italia	Stati Uniti & Canada	Altri Paesi Europei	Aldeasa	Non allocabili	Elisioni	Consolidato
(K€)							
Ricavi	910.389	1.232.498	481.701	272.647	3	-	2.897.238
Altri proventi	41.222	3.133	11.473	16.916	2.154	-	74.898
Ricavi Infra-segmento	2.821	592	917	-	716	(5.046)	-
Totale ricavi ed altri proventi	954.432	1.236.223	494.091	289.563	2.873	(5.046)	2.972.136
Ammortamenti e svalutazioni per perdite di valore di immobili, impianti, macchinari ed attività immateriali	(26.512)	(61.170)	(30.280)	(5.187)	(27)	-	(123.176)
Risultato operativo	116.551	111.319	32.898	32.155	(17.434)	-	275.489
Investimenti	32.770	58.339	26.547	12.141	-	-	129.797

Area Geografica	Primi nove mesi 2005						
	Italia	Stati Uniti & Canada	Altri Paesi Europei	Aldeasa	Non allocabili	Elisioni	Consolidato
(K€)							
Ricavi	812.362	1.153.856	464.279	157.226	-	-	2.587.723
Altri proventi	42.163	383	9.089	3.423	8.212	-	63.270
Ricavi Infra-segmento	1.102	-	-	-	791	(1.893)	-
Totale ricavi ed altri proventi	855.627	1.154.239	473.368	160.649	9.003	(1.893)	2.650.993
Ammortamenti e svalutazioni per perdite di valore di immobili, impianti, macchinari ed attività immateriali	(27.464)	(62.178)	(28.710)	(2.580)	(1.168)	-	(122.100)
Risultato operativo	112.013	100.118	31.976	15.320	(8.329)	-	251.098
Investimenti	33.195	76.975	18.022	1.469	-	-	129.661

Canale (k€)	3° trimestre 2006						
	Autostrade	Aeroporti	Stazioni ferroviarie	Centri commerciali	Altri	non allocabili	Consolidato
Totale ricavi ed altri proventi	553.775	483.027	23.612	34.549	22.435	11.763	1.129.161
Risultato operativo	88.632	64.901	1.731	3.408	439	(4.985)	154.126
Investimenti	18.426	10.344	5.615	1.571	5.663	6.650	48.269

Canale (k€)	3° trimestre 2005						
	Autostrade	Aeroporti	Stazioni ferroviarie	Centri commerciali	Altri	non allocabili	Consolidato
Totale ricavi ed altri proventi	523.271	459.561	22.076	32.566	19.738	1.676	1.058.888
Risultato operativo	88.116	50.505	1.103	3.010	450	(4.243)	138.941
Investimenti	11.246	29.249	478	1.925	3.941	1.662	48.501

Canale (k€)	Primi nove mesi 2006						
	Autostrade	Aeroporti	Stazioni ferroviarie	Centri commerciali	Altri	non allocabili	Consolidato
Totale ricavi ed altri proventi	1.369.566	1.343.474	67.868	97.200	77.874	16.154	2.972.136
Risultato operativo	139.298	135.511	2.076	5.896	4.697	(11.989)	275.489
Investimenti	43.205	56.865	6.208	3.451	8.266	11.802	129.797

Canale (k€)	Primi nove mesi 2005						
	Autostrade	Aeroporti	Stazioni ferroviarie	Centri commerciali	Altri	non allocabili	Consolidato
Totale ricavi ed altri proventi	1.281.277	1.138.137	66.289	89.410	65.719	10.161	2.650.993
Risultato operativo	132.590	116.196	1.386	4.675	2.911	(6.660)	251.098
Investimenti	33.561	73.884	965	7.058	9.750	4.443	129.661

4.7 LA STAGIONALITA' DELL'ATTIVITA'

I livelli di attività del Gruppo Autogrill sono correlati alla mobilità delle persone.

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 2005			
	1° trimestre	1° semestre	Primi nove mesi	Esercizio intero
RICAVI	677,0	1.458,4	2.375,4	3.284,8
<i>Quota dell'intero esercizio</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>Quota dell'intero esercizio</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>Quota dell'intero esercizio</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>Quota dell'intero esercizio</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 (ed in particolare Aldeasa) e non sono stati normalizzati per differenze cambi

La stagionalità è ulteriormente accentuata per i flussi finanziari, per i quali nel 3° trimestre si concentra la generazione di cassa dell'attività operativa.

4.8 GARANZIE PRESTATE, IMPEGNI E PASSIVITÀ POTENZIALI

GARANZIE

Al 30 settembre 2006 le garanzie prestate dal Gruppo Autogrill si riferiscono a fideiussioni ed altre garanzie personali rilasciate dalla Capogruppo (78.581 k€) e da Autogrill Overseas Inc. (3.502 k€) in favore di concedenti e controparti commerciali; inoltre Aldeasa S.A. ha concesso garanzie ai concedenti aeroportuali per 49 m€.

IMPEGNI

Gli impegni risultanti al 30 settembre 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 (1.481 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 (2.325 k€).

PASSIVITÀ POTENZIALI

- Per continuità informativa, si rammenta la favorevole sentenza emessa dalla corte di Bruxelles in riferimento all'azione risarcitoria a cui una consociata belga stava resistendo, intentata dalla controparte che le cedette le proprie attività di ristorazione nei centri commerciali in Belgio e Lussemburgo. I legali che assistono la consociata ritenevano remota la possibilità dell'appello da parte del ricorrente e pertanto non si era proceduto ad effettuare alcuno specifico accantonamento, a fronte della richiesta della controparte ammontante a 10 m€. Contrariamente a tali previsioni, il ricorrente ha proposto appello ma il giudice ha confermato la sentenza di primo grado, escludendo qualsiasi responsabilità della controllata belga.

La vicenda sembra dunque essersi conclusa.

- Nel corso dell'esercizio 2004, il Department of Treasury del Michigan ha inviato a Michigan Host Inc. (società interamente posseduta dal Gruppo) un avviso di avvio del processo di accertamento ("Notice of Intent to Assess") delle imposte statali sulle vendite e sulle sigarette relative a periodi antecedenti il 31 marzo 2002, data di cessazione dell'attività. Il valore complessivo indicato negli avvisi, comprensivo di sanzioni (1,1 m\$) e interessi (3,0 m\$), ammonta a 9,6 m\$. Il Gruppo ha tempestivamente presentato la richiesta di audizione informale prevista dal procedimento. Alla data attuale, risulta designato l'auditore (soggetto incaricato del procedimento per conto dell'amministrazione fiscale) ma non è stata notificata la data dell'audizione. Il procedimento prevede che a seguito dell'audizione informale l'auditore rediga una raccomandazione per l'Amministrazione Fiscale, che quindi decide sul suo eventuale accoglimento, anche parziale, dandone motivata comunicazione al contribuente. Qualora essa preveda l'accertamento di imposta, il contribuente riceve un avviso di accertamento, appellabile. Il Gruppo ritiene di poter far prevalere le argomentazioni a supporto della correttezza del proprio operato e conseguentemente considera improbabile il rischio di soccombenza e pertanto non si è proceduto ad effettuare alcuno specifico accantonamento.
- Nel mese di ottobre 2004, i precedenti azionisti di maggioranza di Receco S.L. (Spagna) hanno avviato un procedimento arbitrale tramite il quale hanno sollecitato la risoluzione del contratto di compravendita. Il 6 febbraio 2006, il tribunale arbitrale ha emesso il lodo arbitrale nel quale, fra l'altro, dichiara che il contratto di compravendita è valido e ordina, una volta determinata la garanzia da prestarsi da parte dei venditori, che si realizzi la trasmissione delle azioni che compongono il restante 15% del capitale sociale di Receco S.L. e simultaneamente si effettui il pagamento dell'importo di 6,5 m€ e la prestazione di una fideiussione bancaria a favore di

Autogrill Participaciones S.L. per l'importo della garanzia determinato. Non esistono pertanto rischi di passività potenziali. Anzi, la realizzazione del riferito lodo comporterebbe da parte del venditore la prestazione di garanzie stimate dagli Amministratori in 24,1 m€.

4.9 LEASING OPERATIVI

Si rimanda al bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2005 per una puntuale descrizione dei leasing operativi in essere nel Gruppo, principalmente riferiti alle diverse tipologie contrattuali mediante le quali le società del Gruppo svolgono l'attività, e che non risultano modificati.

Si riporta invece di seguito il dettaglio per scadenza dei pagamenti minimi futuri dei leasing operativi aggiornato al 30 settembre 2006.

(k€)

Anno	Leasing operativo	Subleasing ⁽¹⁾
2006	248.917	12.638
2007	239.095	11.611
2008	213.816	9.716
2009	180.635	6.714
2010	145.151	4.660
oltre 2010	620.678	8.847
Totale	1.648.291	54.185

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

4.10 ALTRE INFORMAZIONI

RAPPORTI CON LA SOCIETÀ CONTROLLANTE EDIZIONE HOLDING S.P.A.

Le transazioni realizzate nel periodo e i saldi al 30 settembre 2006 sono così riassumibili:

Edizione Holding S.p.A.			
(importi in migliaia di euro)	30/9/06	30/6/06	Δ
Conto Economico			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	-	-	-
Costi per servizi	49	29	20
Stato Patrimoniale			
Crediti commerciali	-	-	-
Altri crediti	-	-	-
Debiti commerciali	39	55	(16)
Altri debiti	45.075	27.758	17.317

Come si evince dalla tabella sopra fornita, i saldi patrimoniali ed economici con la società controllante presentano incidenze percentuali assolutamente marginali, ad eccezione della voce “Altri debiti” del passivo corrente, pari al 3,6% rispetto agli altri debiti complessivi iscritti nel bilancio consolidato al 30 settembre 2006 (11,1% al 31 dicembre 2005).

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

La voce “Debiti commerciali” si riferisce al riferito 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 e alla liquidazione del compenso per l'anno 2005.

La voce “Altri debiti” si riferisce al debito netto per IRES sull'imponibile 2005, conferito alla controllante per effetto dell'adesione al consolidato fiscale. L'importo include anche lo stanziamento per competenza delle imposte relative ai nove mesi 2006 (34.660 k€). Ai sensi del regolamento del gruppo fiscale, nel trimestre sono stati corrisposti a Edizione Holding 17.343 k€ quale passività per il saldo IRES 2005 e per il 1° acconto IRES 2006.

I rapporti con le società appartenenti al Gruppo Edizione Holding sono così riassumibili:

K€	Benetton Group S.p.A.			Union Services S.r.l.			Bencom S.r.l.			Fabrica S.p.A.			Verde Sport		
	30/9/06	31/12/05	Δ	30/9/06	31/12/05	Δ	30/9/06	31/12/05	Δ	30/9/06	31/12/05	Δ	30/9/06	31/12/05	Δ
Conto Economico:															
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	-	2	(2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	46	66	(20)
Altri proventi	-	1	(1)	3	-	3	286	2.968	(2.682)	-	-	-	1	1	(0)
Acquisti	-	-	-	57	81	(24)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costi per prestazioni di servizi	-	-	-	36	38	(2)	-	-	-	15	28	(13)	41	60	(19)
Costi per godimento beni di terzi	36	28	8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Stato Patrimoniale:															
Debiti commerciali	20	5	15	16	5	11	1	-	1	78	49	29	14	-	14
Crediti commerciali	-	3	(3)	-	-	-	1.085	1.194	(109)	-	-	-	10	27	(17)

La tabella sopra fornita evidenzia, relativamente ai rapporti con le società appartenenti al Gruppo Edizione Holding, una loro assoluta marginalità rispetto ai corrispondenti valori patrimoniali ed economici complessivi, ad eccezione dei crediti commerciali verso Bencom S.r.l., pari all'1,6% di quelli consolidati al 30 settembre 2006 (2,3% al 31 dicembre 2005), e degli altri proventi realizzati nell'esercizio 2005 verso la stessa società, pari al 3,2%.

In particolare, nel trimestre:

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 Benetton 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. ad un programma assicurativo.

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 30 settembre 2006.

Verde Sport S.p.A.: le voci "Ricavi" e "Crediti" si riferiscono a cessioni di prodotti per l'attività di ristorazione relative al contratto di affiliazione commerciale per l'esercizio di uno Spizzico presso La Ghirada – Città dello Sport.

L'ammontare esposto alla voce "Servizi" si riferisce alle attività promozionali effettuate in favore di Autogrill S.p.A..

Tutti i debiti sono interamente correnti.

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

In relazione alla consistenza e abitualità dei rapporti del Gruppo Autogrill con società appartenenti al Gruppo Autostrade e Grandi Stazioni S.p.A., nonché ai rapporti partecipativi in essere tra Edizione Holding S.p.A. e tali ultime entità, sembra opportuno in un'ottica di massima trasparenza, fornire le informazioni sui rapporti del gruppo Autogrill con tali entità.

Di seguito si riporta il dettaglio delle transazioni avvenute nel periodo ed i saldi al 30 settembre 2006, anch'essi riferiti esclusivamente ad Autogrill S.p.A.

K€	Gruppo Autostrade			Grandi Stazioni S.p.A.		
	30/9/06	31/12/05	Δ	30/9/06	31/12/05	Δ
Conto Economico:						
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	21	18	3			
Altri proventi	372	866	(494)			
Acquisti		-				
Costi per prestazioni di servizi	2.238	2.707	(469)			
Costi per godimento di beni di terzi	31.611	36.338	(4.727)	938	1.176	(238)
Stato Patrimoniale:						
Debiti commerciali	16.225	22.569	(6.344)		324	(324)
Crediti commerciali	798	1.427	(629)			

Con riferimento ai rapporti con il Gruppo Autostrade, gli altri proventi si riferiscono agli aggi sulla distribuzione di tessere Viacard e al contributo per le attività promozionali svolte nel periodo.

I costi si riferiscono ai canoni di concessione e ai relativi oneri accessori.

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

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

Incidenze sui dati del Gruppo Autogrill	Gruppo Autostrade		Grandi Stazioni S.p.A.	
	30/09/06	31/12/05	30/09/06	31/12/05
Conto Economico:				
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	0,0%	0,0%		
Altri proventi	0,5%	0,9%		
Costi per prestazioni di servizi	0,9%	0,8%		
Costi per godimento di beni di terzi	7,5%	7,1%	0,2%	0,2%
Stato Patrimoniale:				
Debiti commerciali	4,0%	5,3%	0,0%	0,1%
Crediti commerciali	1,2%	2,8%		

Relativamente all'incidenza sui flussi finanziari del Gruppo Autogrill delle transazioni avvenute con il Gruppo Autostrade e Grandi Stazioni S.p.A. nei primi nove mesi 2006, si evidenzia che le uniche apprezzabili si riferiscono alle variazioni dei "Debiti Commerciali" verso il Gruppo Autostrade diminuiti di 6.344 k€ in tale periodo, con incidenza percentuale di circa il 34% sulla variazione dei debiti commerciali del Gruppo inclusi nel capitale di esercizio risultante dal rendiconto finanziario consolidato dei primi nove mesi 2006.

4.11 EVENTI ED OPERAZIONI SIGNIFICATIVE NON RICORRENTI

Nel corso del 3° trimestre Aldeasa S.A. ha proceduto alla vendita di parte del suo patrimonio immobiliare per un corrispettivo pari a 57,3 m€, realizzando una plusvalenza pari 18,6 m€. L'utile netto beneficia inoltre della parziale rilevanza fiscale del disavanzo di fusione iscritto a seguito della fusione di Aldeasa S.A. in Retail Airport Finance S.L. (la joint-venture tra il Gruppo Autogrill e Altadis S.A.), perfezionata in agosto.

Le imposte sul reddito del 3° trimestre beneficiano in misura eccezionale di tale elemento, in quanto la fusione ha avuto effetto retroattivo dal 1° gennaio 2006.

Di seguito si espongono gli effetti, in valore assoluto e in termini di incidenze percentuali sulla relativa voce di bilancio, della rilevazione, per la quota di competenza pari al 50%, di tali componenti non ricorrenti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

CONTO ECONOMICO

(in migliaia di Euro - k€)	3° Trimestre 2006	Elementi non ricorrenti	3° Trimestre 2006 netto elementi non ricorrenti	incidenze %	Novembre 2006	Elementi non ricorrenti	Novembre 2006 netto elementi non ricorrenti	incidenze %
Ricavi	1.094.865		1.094.865		2.897.238		2.897.238	
Altri proventi operativi	34.296	9.334	24.962	27,2%	74.898	9.334	65.564	12,5%
Totale ricavi ed altri proventi	1.129.161	9.334	1.119.827	0,8%	2.972.136	9.334	2.962.802	0,3%
Risultato operativo	154.126	9.334	144.792	6,1%	275.489	9.334	266.155	3,4%
Utile ante imposte	142.427	9.334	133.093	6,6%	239.965	9.334	230.631	3,9%
Imposte sul reddito	(47.797)	4.603	(52.400)	-9,6%	(90.999)	1.736	(92.735)	-1,9%
UTILE NETTO	94.630	13.937	80.693	14,7%	148.966	11.070	137.896	7,4%
- del Gruppo	90.426	13.937	76.489	15,4%	139.936	11.070	128.866	7,9%
- degli azionisti di minoranza	4.204		4.204		9.030		9.030	

STATO PATRIMONIALE

(in migliaia di Euro - k€)	30.09.2006	Elementi non ricorrenti	30.09.2006 netto elementi non ricorrenti	Incidenze %
Totale attività correnti	588.484		588.484	
Totale attività non correnti	2.022.472	(19.323)	2.041.795	-1,0%
Attività destinate alla vendita	10.206		10.206	
TOTALE ATTIVITA'	2.621.162	(19.323)	2.640.485	-0,7%
Totale passività correnti	980.522		980.522	
Totale passività non correnti	1.088.441	(30.393)	1.118.834	-2,8%
TOTALE PASSIVITA'	2.068.963	(30.393)	2.099.356	-1,5%
PATRIMONIO NETTO	552.199	11.070	541.129	2,0%
- del Gruppo	521.963	11.070	510.893	2,1%
- di azionisti di minoranza	30.236		30.236	
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	2.621.162	(19.323)	2.640.485	-0,7%

RENDICONTO FINANZIARIO

(m€)	9 mesi 2006	Elementi non ricorrenti	9 mesi 2006 netto elementi non ricorrenti
Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali	75,7		75,7
Flusso monetario da attività operativa	392,6		392,6
Flusso monetario netto da attività operativa	306,6		306,6
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	(129,8)		(129,8)
Prezzo di realizzo delle immobilizzazioni cedute	36,9	28,6	8,3
Variazione netta delle immobilizzazioni finanziarie	5,5		5,5
Flusso monetario da attività di investimento	(87,4)	28,6	(116,0)
Accensione di finanziamenti a medio-lungo termine	105,1		105,1
Rimborsi di quote di finanziamenti a medio/lungo termine	(275,6)	(28,6)	(247,0)
Rimborsi di finanziamenti a breve termine al netto delle accensioni	34,9		34,9
Pagamento dividendi	(61,1)		(61,1)
Altri movimenti (2)	130,3		130,3
Flusso monetario da attività di finanziamento	(66,4)	(28,6)	(37,8)
Flusso monetario del periodo	152,8		152,8
Cassa e altre disponibilità liquide nette finali	223,7		223,7

4.12 POSIZIONI O TRANSAZIONI DERIVANTI DA OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI

Nel corso dei nove mesi chiusi al 30 settembre 2006 e nell'esercizio precedente non si sono verificate operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalle Comunicazioni Consob n. DEM/6037577 del 28 aprile 2006 e n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

APPENDICE

4.13 ELENCO DELLE SOCIETÀ 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 di Nuova Estral Srl Sas	Milano	€	10.440	100,000	Nuova Estral Srl
Bar del Porto di Nuova Estral Srl Snc	Piombino	€	61.975	100,000	Nuova Estral Srl
Nuova Sidap Srl	Novara	€	10.000	100,000	Autogrill SpA
Autogrill Austria AG	Gottesbrunn	€	7.500.000	100,000	Autogrill International Srl
HMSHost Europe GmbH	Munchen	€	205.000	100,000	Autogrill SpA
HMSHost Ireland Ltd	Dublin	€	1	100,000	HMSHost Europe GmbH
HMSHost Sweden AB	Stockholm	SEK	2.500.000	100,000	HMSHost Europe GmbH
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 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
Autogrill Nederland BV	Breukelen	€	41.371.500	100,000	Autogrill Europe Nord-Ouest SA
Maison Ledebouer BV	Zaandam	€	69.882	100,000	Autogrill Nederland BV
Ac Holding NV	Breukelen	€	136.150	100,000	Maison Ledebouer 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

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	%	Soci
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
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 SAA (Soberest SAA)	Marseille	€	288.000	49,995	Autogrill Coté France Sas
Société Bordelaise de Restauration SAS (Soberest SAS)	St. Savin	€	788.000	100,000	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
SNC TJ2D	Chaudeney Sur Moselle	€	1.000	99,000 1,000	SG2R Sas 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 Czech Sro	Praga	PSC	2.000.000	100,000	Autogrill International Srl
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	HMSHost Corp

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	%	Soci
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
Gladioux Corporation	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	HMS Holdings Inc
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
Marriott 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

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	%	Soci
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
ALDEASA SA e controllate	Madrid	€	10.795.112	49,850 49,850 0,300	Autogrill Espana S.A. Altadis S.A. Altri
Steigenberger Gastronomie GmbH	Frankfurt	€	750.000	49,900	HMSHost Europe GmbH

Società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto:

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	%	Soci
Union Services SA	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