



RELAZIONE TRIMESTRALE AL 30 SETTEMBRE 2007

3° TRIMESTRE 2007

DATI E ORGANI SOCIETARI
Autogrill S.p.A.

Sede legale: 28100 Novara, Italia
 Via Luigi Giulietti, 9
 Sede secondaria, Direzione e Uffici: 20089 Rozzano MI, Italia
 Centro Direzionale Milanofiori, Palazzo Z, Strada 5
 Capitale sociale: € 132.288.000 interamente versato
 Codice fiscale - Registro Imprese di Novara: 03091940266
 CCIAA di Novara: 188902 REA
 Partita IVA: 01630730032

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE ⁽¹⁾

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

COLLEGIO SINDACALE ⁽⁷⁾

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

SOCIETÀ DI REVISIONE ⁽⁸⁾
KPMG S.p.A.

1. Nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 27 aprile 2005; in carica sino all'approvazione del bilancio dell'esercizio 2007.
 2. Nominato dal Consiglio di Amministrazione del 27 aprile 2005.
 3. Poteri di legge e di statuto e in particolare la rappresentanza legale della Società nonché la firma sociale in via disgiunta.
 4. Poteri di ordinaria amministrazione, da esercitarsi con firma singola, come in particolare da delibera del 24 aprile 2007.
 5. Membro del Comitato per il Controllo Interno e per la Corporate Governance.
 6. Membro del Comitato per la Remunerazione.
 7. Nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 27 aprile 2006; in carica sino all'approvazione del bilancio dell'esercizio 2008.
 8. Incarico conferito dall'Assemblea degli Azionisti del 27 aprile 2006; in carica sino all'approvazione del bilancio dell'esercizio 2011.
- E.** Amministratore esecutivo.
I. Amministratore indipendente.
L. Lead Independent Director.

INDICE

1. Relazione sulla gestione	4
1.1. Introduzione	4
1.2. Sintesi dei risultati del 3° trimestre 2007 e progressivi al 30 settembre 2007	9
1.2.1. Risultati del 3° trimestre 2007	9
1.2.2. Risultati progressivi al 30 settembre 2007	11
1.3. L'andamento della gestione del 3° trimestre 2007	13
1.3.1. Conto Economico sintetico e risultati economici	13
1.3.2. Acquisizioni e sviluppo commerciale nel 3° trimestre 2007	27
1.3.3. Investimenti	29
1.3.4. Posizione finanziaria e flussi di cassa	30
1.4. L'andamento della gestione dei primi 9 mesi 2007	31
1.4.1. Conto Economico sintetico e risultati economici	31
1.4.2. Stato Patrimoniale sintetico al 30 settembre 2007 e flussi di cassa dei primi nove mesi	47
1.5. Eventi successivi al 30 settembre 2007 ed evoluzione prevedibile della gestione	49
1.6. Altre informazioni	50
2. Prospetti Contabili Consolidati	51
2.1. Stato Patrimoniale consolidato	52
2.2. Conto Economico consolidato	53
2.3. Analisi delle variazioni del Patrimonio Netto consolidato	54
2.4. Rendiconto Finanziario consolidato	55
3. Note Illustrative	56
4. Allegati	93
4.1. Elenco delle società incluse nel consolidamento e delle altre partecipazioni	94
4.2. Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari ai sensi dell'art. 154 bis comma 2 del D.Lgs. n. 58/1998	99

1) Relazione sulla gestione

1.1 Introduzione

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

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

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

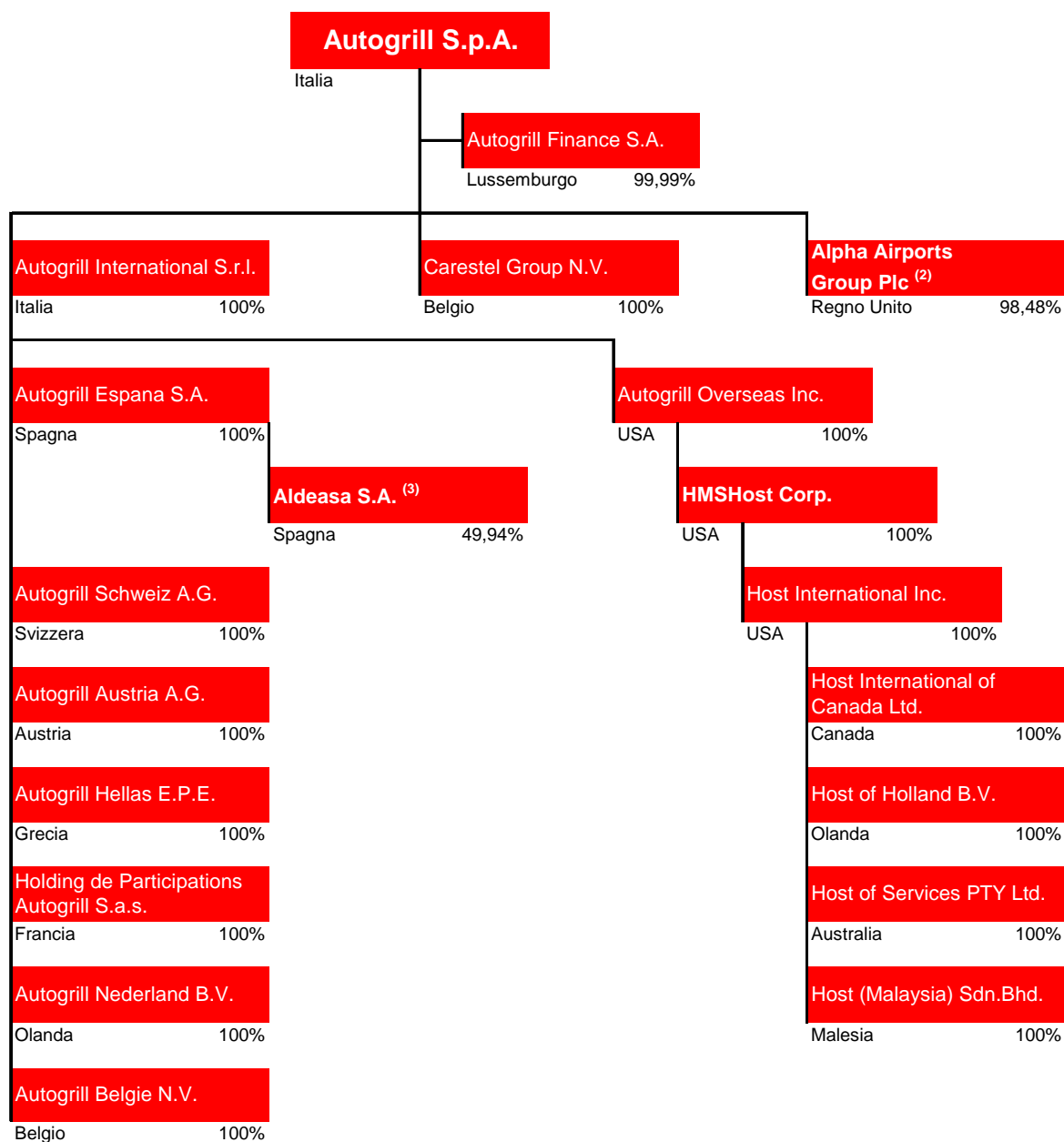
Autogrill dispone di un ampio portafoglio marchi, composto da oltre 350 brand proprietari e in licenza, a diffusione internazionale, nazionale e locale.

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

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

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

MACROSTRUTTURA DEL GRUPPO AL 30 SETTEMBRE 2007¹



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 il Gruppo opera e non anche, nella maggior parte dei casi, delle controllate delle sub-holding. Per un elenco completo delle società del Gruppo Autogrill si rimanda a pag. 94 e seguenti.

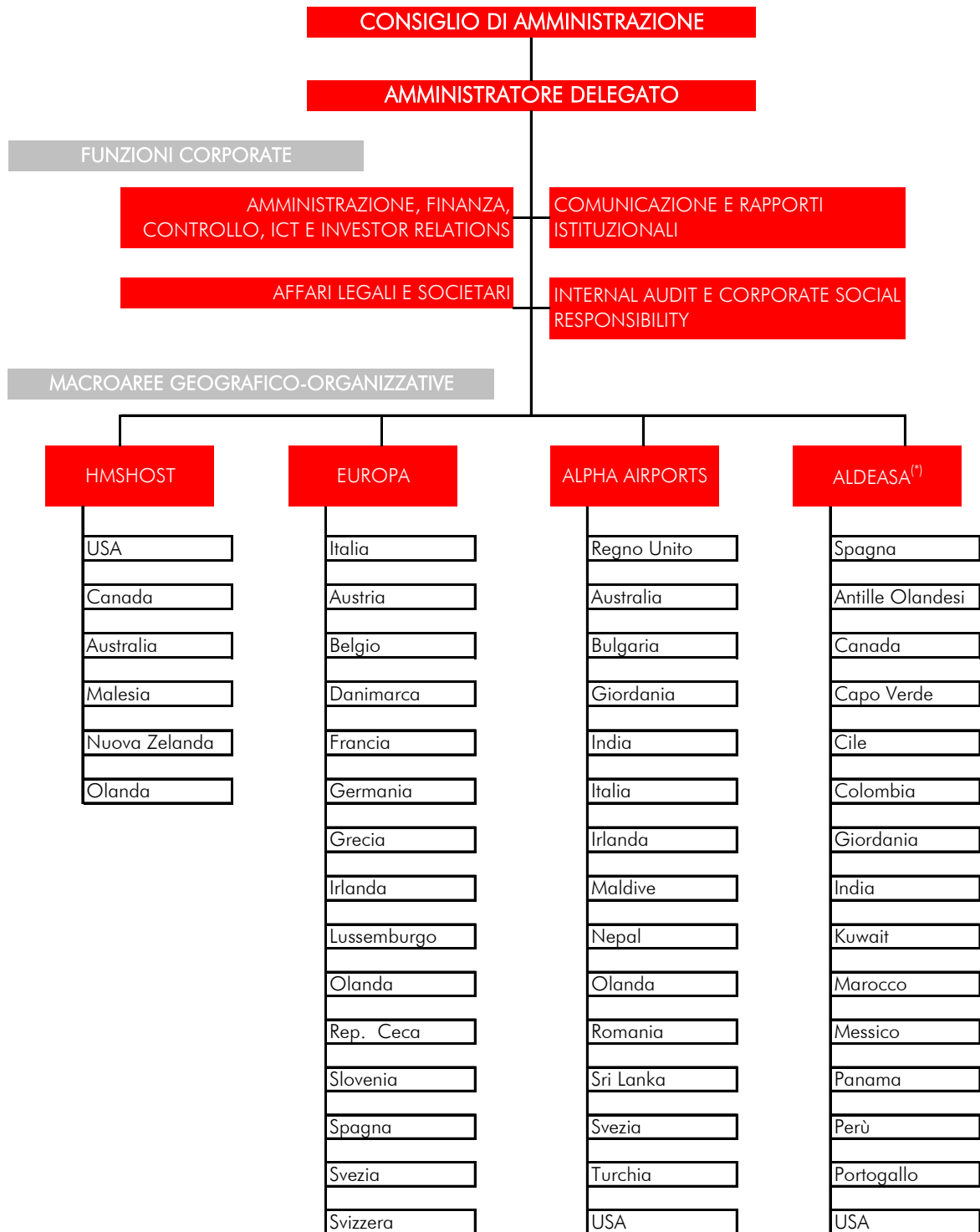
Si segnala che, rispetto al periodo di confronto, nel 3° trimestre 2007 sono consolidate anche Carestel Group N.V. (Belgio) e la divisione Airport Terminal Restaurants (Canada) (“A.T.R.”), acquistate nel 4° trimestre 2006, Autogrill Restauration Carrousel S.a.s. (già Carlest S.a.s.) e Patisserie du Louvre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

All’inizio del 3° trimestre 2007, inoltre, l’unità nordamericana ha rilevato le attività di FoodBrand (USA) e la Capogruppo ha acquistato l’intero capitale di The Bagel Street Company Ltd. (UK).

² Dal 2 novembre 2007, concluso lo squeeze-out degli azionisti di minoranza, la partecipazione è totalitaria.

³ Joint-venture paritetica tra Altadis S.A. ed Autogrill.

STRUTTURA ORGANIZZATIVA



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

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

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

nell'area del Pacifico.

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

Alpha Airports Group ha attività prevalenti nel Regno Unito, con presenze significative ed in crescita nell'Est Europa e in Asia.

Joint-ventures

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

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

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

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

La stagionalità del settore

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

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

Il terzo trimestre rappresenta normalmente circa il 30% del volume d'affari annuo ed il 40% del risultato operativo lordo (EBITDA), a perimetro di consolidamento costante. Si precisa, peraltro, che le percentuali indicate rappresentano un riferimento generale e non possono essere utilizzate per derivarne una previsione puntuale dei risultati previsti per l'anno.

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

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

L'effetto di conversione delle attività internazionali

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

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

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

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

- il cambio medio (utilizzato per la conversione dei dati reddituali) si è deprezzato del 7,2% nel 3° trimestre 2007 (da 1,2744 a 1,3738) e del 7,4% nei primi nove mesi del 2007 (da 1,2446 a 1,3444);
- il cambio a fine periodo (utilizzato per la conversione dei dati patrimoniali) è passato da 1,2660 al 30 settembre 2006 a 1,3170 a fine esercizio 2006 ed a 1,4179 al 30 settembre 2007.

Perciò nella presente Relazione, laddove significative, sono espone e commentate anche le variazioni delle poste di bilancio a cambi costanti.

Simboli e Termini

Salvo diverse indicazioni, nella Relazione sulla gestione gli importi sono espressi in milioni di Euro, rappresentati con il simbolo m€. I prospetti contabili consolidati e le Note Illustrative espongono gli importi in migliaia di Euro, rappresentate con il simbolo k€, ad eccezione del rendiconto finanziario, espresso in milioni di euro.

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

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

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

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

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

1.2 Sintesi dei risultati del 3° trimestre 2007 e progressivi al 30 settembre 2007

1.2.1 Risultati del 3° trimestre 2007

(m€)	3° Trimestre 2007	3° Trimestre 2006	Variazione	
			a cambi correnti	a cambi costanti
Ricavi (1)	1.482,4	1.071,7	38,3%	43,0%
Ebitda (2)	220,9	194,6	13,5%	17,1%
<i>% sui ricavi</i>	<i>14,9%</i>	<i>18,2%</i>		
Risultato operativo (Ebit) (3)	169,6	154,1	10,0%	13,2%
<i>% sui ricavi</i>	<i>11,4%</i>	<i>14,4%</i>		
Utile netto del Gruppo	90,4	90,4	0,1%	2,3%
<i>% sui ricavi</i>	<i>6,1%</i>	<i>8,4%</i>		
Investimenti (4)	64,4	48,3	33,3%	45,4%
Utile per azione (centesimi di €)				
non diluito	35,5	35,6		
diluito	35,2	35,2		

(1) Come indicato a pag. 8, escludono le vendite di carburanti, rispettivamente pari a 27,3 m€ e 23,2 m€ nei due periodi.

(2) Risultato ante ammortamenti e svalutazioni, oneri/ proventi straordinari, oneri/ proventi finanziari, rettifiche di valore di attività finanziarie ed imposte sul reddito.

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

(4) Esclusi investimenti in immobilizzazioni finanziarie e partecipazioni.

Nel 3° trimestre 2007 il Gruppo ha proseguito la forte crescita dei ricavi, realizzando un aumento del 38,3% sul periodo di confronto. A cambi costanti, la crescita sarebbe risultata pari al 43%.

La crescita organica - pari al 10,5% - ha ampiamente ecceduto l'aumento del traffico nei principali mercati di attività e ha mostrato un'ulteriore accelerazione rispetto al già sostenuto ritmo mostrato nei primi sei mesi dell'esercizio. Questo risultato è stato ottenuto soprattutto grazie al continuo adeguamento dell'offerta commerciale (brand, assortimento e livello di servizio).

Le nuove entità entrate nell'area di consolidamento rappresentano il 32,5% della crescita totale e, oltre ad Alpha Airports Group consolidata dal 1° giugno 2007, sono: le attività di FoodBrand LLC, operatore di ristorazione in concessione in aeroporti e centri commerciali negli Stati Uniti, acquistate all'inizio del trimestre; The Bagel Street Company Ltd., società di ristorazione UK con punti vendita a Londra e nell'aeroporto di Heathrow, acquisita nel luglio 2007; Trentuno S.p.A., consolidata dal 3 maggio 2007; le società menzionate che gestiscono la ristorazione al Carrousel du Louvre, acquisite nel 1° trimestre 2007; la divisione Airport Terminal Restaurants di Cara Operations Ltd. ("A.T.R.") in Canada e Carestel Group N.V. ("Carestel") in Belgio, acquistate nell'ultimo trimestre 2006.

L'EBITDA è cresciuto del 13,5%, attestandosi in 220,9 m€ (+17,1% a cambi costanti) con un contributo dalle nuove acquisizioni di 32,3 m€. Il mutamento del mix di vendita, le tensioni inflazionistiche sui prezzi delle materie prime alimentari negli Stati Uniti e i costi di start-up delle nuove aperture hanno comportato una riduzione dell'Ebitda margin dal 18,2% al 14,9%. Lo scorso esercizio aveva inoltre beneficiato in misura maggiore rispetto al 2007 di proventi non ricorrenti legati alla cessione di immobili da parte di Aldeasa.

Nel periodo luglio-settembre il Gruppo ha riportato un risultato operativo di 169,6 m€, in aumento del 10% (+13,2% a cambi costanti) rispetto ai 154,1 m€ del terzo trimestre 2006.

L'utile netto di competenza del Gruppo è stato di 90,4 m€, in linea con il risultato dello stesso periodo dell'anno precedente, quando però aveva beneficiato di proventi, non ricorrenti, derivanti dalla cessione degli immobili di Aldeasa, più elevati (13,9 m€) rispetto al 2007 (2,4 m€).

In significativo incremento l'attività di investimento (+33,3% rispetto al periodo di confronto), sia per effetto dell'ampliato perimetro di consolidamento sia delle importanti aggiudicazioni e dei rinnovi di contratti conseguiti dal Gruppo negli ultimi anni. A parità di perimetro la crescita degli investimenti rispetto al periodo di confronto 2006 sarebbe stata del 22,6%.

1.2.2 Risultati progressivi al 30 settembre 2007

(m€)	Primi nove mesi 2007	Primi nove mesi 2006	Variazione	
			a cambi correnti	a cambi costanti
Ricavi (1)	3.516,8	2.840,0	23,8%	28,3%
Ebitda (2)	443,9	398,7	11,3%	15,4%
% sui ricavi	12,6%	14,0%		
Risultato operativo (Ebit) (3)	301,6	275,5	9,5%	13,2%
% sui ricavi	8,6%	9,7%		
Utile netto del Gruppo	142,6	140,0	1,9%	4,8%
% sui ricavi	4,1%	4,9%		
Investimenti (4)	180,1	129,8	38,8%	45,8%
Utile per azione (centesimi di €)				
non diluito	56,1	55,0		
diluito	55,5	54,5		

(1) Come indicato a pag. 8, escludono le vendite di carburanti, rispettivamente nei due periodi pari a 66,5 m€ e 57,2 m€

(2) Risultato ante ammortamenti e svalutazioni, oneri/ proventi straordinari, oneri/ proventi finanziari, rettifiche di valore di attività finanziarie ed imposte sul reddito.

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

(4) Esclusi investimenti in immobilizzazioni finanziarie e partecipazioni.

Autogrill ha chiuso i primi nove mesi dell'anno con un forte aumento dei ricavi consolidati, risultati pari a 3.516,8 m€, in crescita del 23,8% rispetto al periodo di confronto (+28,3% a cambi costanti), riportando tassi di crescita a due cifre in tutte le macroaree geografico-organizzative. La crescita organica è stata nel periodo pari al 10,2%.

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

Oltre ad Alpha Airports Group, consolidata dal 1° giugno 2007, l'incremento riflette anche il contributo delle attività di FoodBrand LLC (USA) e di The Bagel Street Company Ltd., acquistate all'inizio del 3° trimestre 2007, di Trentuno S.p.A., consolidata da maggio 2007, delle società francesi che gestiscono la ristorazione del Carrousel du Louvre, rilevate nel primo trimestre 2007, della divisione Airport Terminal Restaurants (A.T.R.) e di Carestel Group S.A., consolidate dall'ultimo trimestre 2006.

L'aumento dei ricavi è trainato dal canale aeroportuale. Le nuove acquisizioni, quasi tutte effettuate in questo canale, e la crescita organica cui hanno contribuito HMSHost, Aldeasa e lo sviluppo in Europa, hanno incrementato del 28% (+35,6% a cambi costanti) le vendite negli aeroporti, nei nove mesi pari a 1.710,3 m€ rispetto ai 1.335,8 m€ del periodo gennaio-settembre

2006. In progresso del 6,7% (+8,6% a cambi costanti) i ricavi in autostrada, pari a 1.353,3 m€ rispetto ai 1.267,5 m€ dei primi nove mesi 2006.

Nel periodo giugno-settembre il canale in-flight ha registrato ricavi da catering e vendite di prodotti retail per un controvalore di 200 m€.

In termini di composizione merceologica, la forte crescita di Aldeasa e del settore retail in Italia, unitamente al contributo, sia pur temporalmente limitato, di Alpha Airports Group, hanno aumentato l'incidenza dei ricavi da attività retail & duty-free, passata dal 29,6% al 32% del totale (da 839,5 m€ a 1.126,5 m€).

Nei primi nove mesi del 2007 Autogrill ha riportato un margine operativo lordo di 443,9 m€, in aumento dell'11,3% (+15,4% a cambi costanti) rispetto ai 398,7 m€ del periodo di confronto 2006, con un contributo dalle nuove acquisizioni pari a 46,5 m€. L'evoluzione dell'Ebitda margin, passato dal 14% al 12,6%, riflette principalmente il maggior tasso di crescita del settore retail & duty-free (a marginalità inferiore rispetto al food & beverage) ed il consolidamento di Alpha.

Il risultato operativo ha registrato un incremento del 9,5% (+13,2% a cambi costanti), raggiungendo i 301,6 m€ rispetto ai 275,5 m€ dei primi nove mesi 2006.

Autogrill ha chiuso i primi nove mesi del 2007 con un utile netto di competenza del Gruppo di 142,6 m€, in progresso dell'1,9% (+4,8% a cambi costanti) rispetto ai 140 m€ del corrispondente periodo 2006, che peraltro aveva beneficiato di proventi, non ricorrenti, derivanti dalla cessione degli immobili di Aldeasa più elevati (11,1 m€) rispetto al 2006 (2,8 m€).

In significativo incremento l'attività di investimento (+38,8% rispetto al periodo di confronto), soprattutto per effetto del più esteso perimetro di consolidamento e delle importanti aggiudicazioni e dei rinnovi di contratti conseguiti dal Gruppo negli ultimi anni. A parità di perimetro, la crescita degli investimenti rispetto al periodo di confronto 2006 sarebbe stata del 31,2%.

1.3 L'andamento della gestione del 3° trimestre 2007

1.3.1 Conto Economico sintetico e risultati economici

CONTO ECONOMICO SINTETICO CONSOLIDATO⁽¹⁾

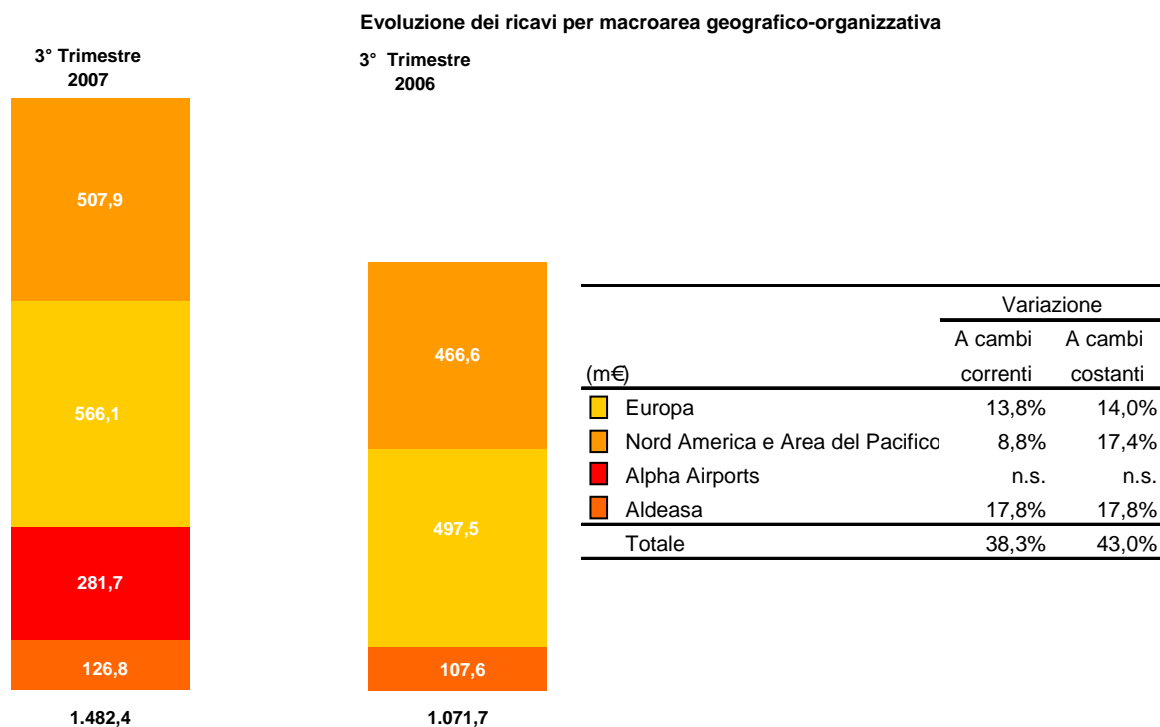
(m€)	3° Trimestre 2007		3° Trimestre 2006		Variazione	
		Incidenze		Incidenze	a cambi correnti	a cambi costanti
Ricavi	1.482,4	100,0%	1.071,7	100,0%	38,3%	43,0%
Altri proventi operativi	28,1	1,9%	35,3	3,3%	(20,2%)	(19,8%)
Totale ricavi e proventi	1.510,6	101,9%	1.107,0	103,3%	36,5%	41,0%
Costo delle materie prime, sussidiarie e merci	(560,4)	37,8%	(375,7)	35,1%	49,1%	53,0%
Costo del personale	(358,7)	24,2%	(272,8)	25,5%	31,5%	36,6%
Costo per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	(223,6)	15,1%	(156,6)	14,6%	42,8%	48,4%
Altri costi operativi	(146,9)	9,9%	(107,3)	10,0%	37,0%	41,8%
EBITDA	220,9	14,9%	194,6	18,2%	13,5%	17,1%
Ammortamenti	(51,4)	3,5%	(40,5)	3,8%	27,0%	32,1%
Risultato operativo (EBIT)	169,6	11,4%	154,1	14,4%	10,0%	13,2%
Proventi (Oneri) finanziari	(15,7)	1,1%	(12,0)	1,1%	31,0%	37,0%
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0,6	-	0,3	-	-	-
Utile ante imposte	154,5	10,4%	142,4	13,3%	8,5%	11,5%
Imposte sul reddito	(58,0)	3,9%	(47,8)	4,5%	21,4%	25,5%
UTILE NETTO	96,4	6,5%	94,6	8,8%	1,9%	4,5%
- del Gruppo	90,4	6,1%	90,4	8,4%	0,1%	2,3%
- di azionisti di minoranza	6,1	0,4%	4,2	0,4%	45,0%	51,8%

⁽¹⁾ Rispetto al prospetto di Conto Economico esposto a pag. 53, le attività di distribuzione di carburanti sono riflesse per il solo margine lordo generato (1,2 m€ nel 3° trimestre 2007, 1 m€ nel 3° trimestre 2006), esposto fra gli "Altri proventi", anziché per i ricavi di vendita (27,3 m€ nel 3° trimestre 2007, 23,2 m€ nel 3° trimestre 2006) ed i costi di acquisto (26,1 m€ nel 3° trimestre 2007, 22,2 m€ nel 3° trimestre 2006).

Ricavi

Tutte le macroaree geografico-organizzative hanno registrato tassi di crescita a due cifre a cambi costanti. In particolare Nord America e Aldeasa hanno registrato nel 3° trimestre 2007 una ulteriore accelerazione rispetto ai già notevoli risultati di vendita dei primi 6 mesi dell'anno.

La crescita del 3° trimestre beneficia in misura maggiore rispetto al secondo trimestre del consolidamento di nuove entità (Alpha Airports Group, FoodBrand, Trentuno e Carrousel du Louvre, acquisite nel corso del 2007; Carestel ed A.T.R. rilevate nel 4° trimestre 2006).

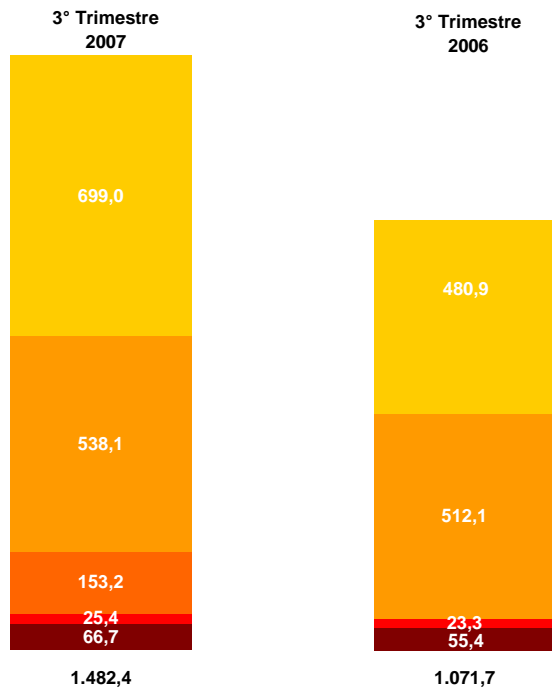


L'andamento per canale evidenzia come l'incremento dei ricavi sia trainato dal canale aeroportuale, che ha fatto registrare una rilevante crescita organica (+17,7%), oltre a beneficiare in misura più rilevante delle acquisizioni degli ultimi mesi (in particolare Alpha Airports Group, che contribuisce al canale con le vendite della divisione "airport service; le vendite di A.T.R. in Canada e quelle aeroportuali di Carestel e di FoodBrand).

Il canale autostradale è cresciuto del 5%, principalmente per effetto della crescita organica particolarmente marcata in Italia (+5%).

La crescita negli Altri canali (+20,4%) è principalmente legata al contributo delle nuove acquisizioni (Trentuno, FoodBrand e Carrousel du Louvre).

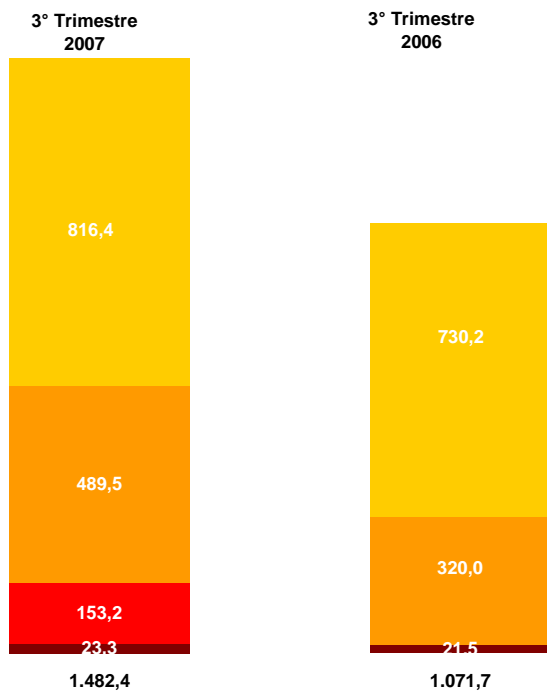
Evoluzione dei ricavi per canale



(m€)	Variazione	
	A cambi correnti	A cambi costanti
Aeroporti	45,3%	53,5%
Autostrade	5,0%	6,8%
In-flight	n.s.	n.s.
Stazioni ferroviarie	9,1%	9,5%
Altri	20,4%	23,1%
Totale	38,3%	43,0%

La ripartizione per settore evidenzia la crescita più elevata nel retail & duty-free, che grazie ad una crescita del 53% rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente (+55,5% a cambi costanti), aumenta la sua incidenza sul fatturato totale di Gruppo al 33% (era lievemente inferiore al 30% nel periodo di confronto).

Evoluzione dei ricavi per settore



(m€)	Variazione	
	A cambi correnti	A cambi costanti
Food & beverage	11,8%	16,6%
Retail & duty-free	53,0%	55,5%
In-flight	n.s.	n.s.
Altro	7,6%	7,5%
Totale	38,3%	43,0%

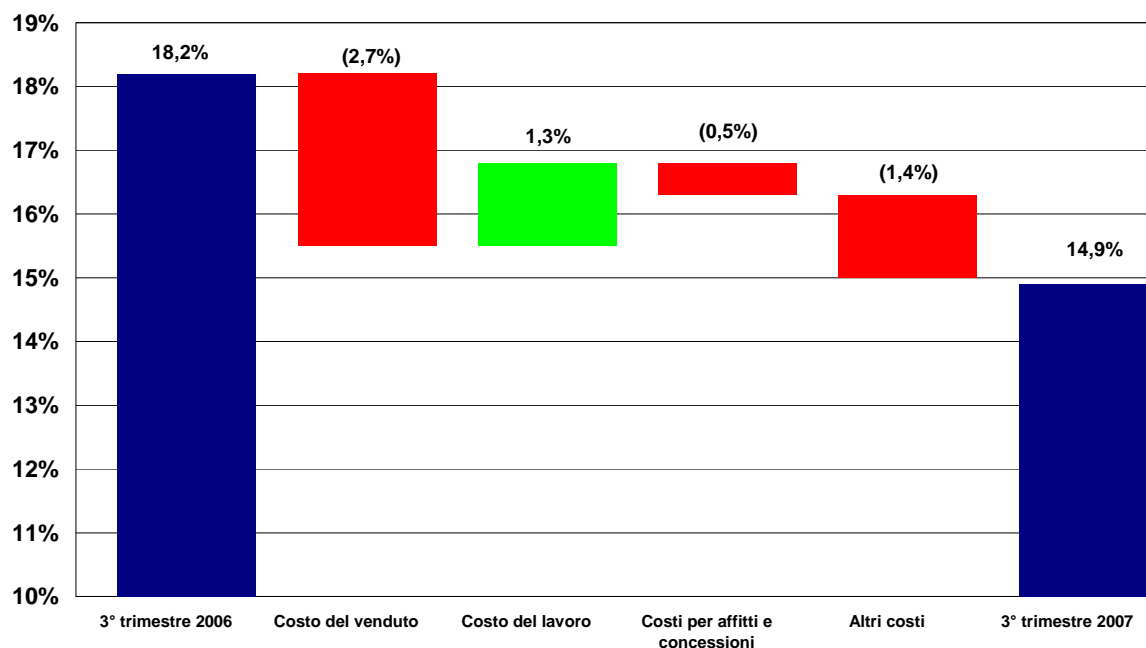
EBITDA

	3° Trimestre	3° Trimestre	Variazione	
	2007	2006	a cambi correnti	a cambi costanti
(m€)				
Nord America ed Area del Pacifico	81,1	78,8	3,2%	11,1%
% sui ricavi	16,0%	16,9%		
Europa	103,4	99,4	3,3%	3,5%
% sui ricavi	18,3%	20,0%		
Aldeasa	14,2	13,8	1,9%	1,9%
% sui ricavi	11,2%	12,9%		
Alpha Airports	27,4	-	n.s	n.s
% sui ricavi	9,7%	-		
Non Allocati	(5,2)	2,6	n.s	n.s
Consolidato	220,9	194,6	13,5%	17,1%
% sui ricavi	14,9%	18,2%		

Nel 3° trimestre 2007 l'EBITDA è stato pari a 220,9 m€, con una crescita del 13,5% (+17,1% a cambi costanti). Come evidenziato dalla dinamica delle componenti "non allocate", il confronto è penalizzato dal minor apporto dei proventi, non ricorrenti, derivanti dalla cessione delle proprietà immobiliari di Aldeasa (1,8 m€ rispetto ai 9,3 m€ del 2006).

Escluse tali componenti, l'incremento dell'EBITDA del 3° trimestre 2007 rispetto al periodo di confronto 2006 sarebbe del 18,3% e l'incidenza percentuale sulle vendite passerebbe dal 17,3% al 14,8%.

La diluizione rispetto al periodo di confronto, è principalmente connessa al maggior tasso di crescita del settore retail & duty-free (tipicamente a minor marginalità rispetto al food & beverage) ed alle maggiori inefficienze connesse all'intensificazione delle attività di investimento, oltre che, soprattutto negli Stati Uniti, a tensioni sui prezzi d'acquisto delle materie prime solo in parte trasferite sui prezzi di vendita.

Evoluzione dell'EBITDA margin


La scomposizione della variazione dell'EBITDA margin tra il 3° trimestre 2006 e il 3° trimestre 2007 riflette sia il consolidamento di Alpha Airports Group sia il descritto mutamento del mix di vendita. Infatti, le attività di retail & duty-free rispetto a quelle di food & beverage sono generalmente caratterizzate da una maggiore incidenza del costo del venduto, con una parziale compensazione nella minore intensità d'uso della componente lavoro.

Anche la maggiore incidenza della voce "Costi per affitti e concessioni" è influenzata sia da recenti rinnovi di concessioni sia dallo spostamento del mix di fatturato verso un maggior peso del canale aeroportuale.

Un peso non indifferente nella contrazione dell'EBITDA margin del 3° trimestre 2007 rispetto al periodo di confronto è da attribuire alle spese operative (quali i consumi energetici) comprese fra gli "Altri costi", che includono anche le componenti non ricorrenti.

EBIT

	3° Trimestre	3° Trimestre	Variazione	
	2007	2006	a cambi correnti	a cambi costanti
(m€)				
Nord America ed Area del Pacifico	59,0	58,4	1,2%	9,2%
<i>% sui ricavi</i>	<i>11,6%</i>	<i>12,5%</i>		
Europa	80,5	81,2	(1,6%)	(1,5%)
<i>% sui ricavi</i>	<i>14,2%</i>	<i>16,5%</i>		
Aldeasa	13,4	11,9	10,4%	10,4%
<i>% sui ricavi</i>	<i>10,5%</i>	<i>11,2%</i>		
Alpha Airports	21,9	-	n.s.	n.s.
<i>% sui ricavi</i>	<i>7,8%</i>	-		
Non Allocati	(5,2)	2,6	n.s.	n.s.
Consolidato	169,6	154,1	10,0%	13,2%
<i>% sui ricavi</i>	<i>11,4%</i>	<i>14,4%</i>		

Il risultato operativo (EBIT) ha registrato un incremento del 10% (13,2% a cambi costanti), portandosi a 169,6 m€. La minore incidenza degli investimenti, e dei relativi ammortamenti, delle attività di retail & duty-free rispetto alla ristorazione riavvicina la marginalità netta dei due settori.

Nel trimestre, tuttavia, la minor incidenza degli ammortamenti relativi alle attività retail è stata compensata dall'intensa attività di investimento posta in atto dal gruppo nel canale aeroportuale e soprattutto autostradale, relativa alle importanti aggiudicazioni di concessioni conseguite negli ultimi due anni.

Utile netto

Autogrill ha chiuso il terzo trimestre 2007 con un utile netto di competenza del Gruppo di 90,4 m€, in linea con il corrispondente periodo 2006, scontando anche i maggiori oneri finanziari conseguenti all'acquisizione di Alpha Airports Group. Il terzo trimestre dello scorso esercizio aveva beneficiato di proventi non ricorrenti derivanti dalla cessione degli immobili di Aldeasa più elevati (13,9 m€) rispetto al 2007 (2,4 m€).

PRINCIPALI MACROAREE GEOGRAFICO-ORGANIZZATIVE

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

➤ NORDAMERICA ED AREA DEL PACIFICO

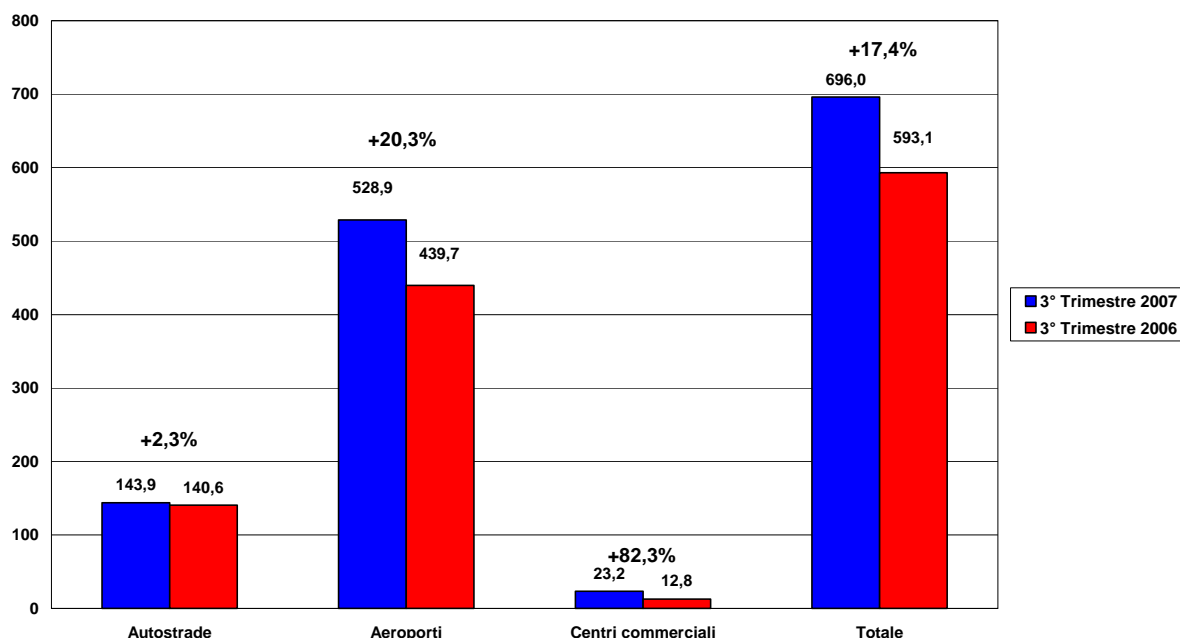
Per eliminare l'interferenza delle variazioni del rapporto di cambio con l'Euro ed agevolare una lettura dei fenomeni economici sottostanti, i dati di seguito riportati sono espressi in milioni di Dollari USA (m\$).

	3° Trimestre 2007	3° Trimestre 2006	Variazione
(m\$)			
Ricavi	696,0	593,1	17,4%
Ebitda	110,7	99,6	11,1%
% sui ricavi	15,9%	16,9%	
Investimenti	46,3	24,5	89,3%

Ricavi

I ricavi della divisione americana HMSHost¹ hanno riportato una crescita del 17,4% (+11,4% al netto del contributo di FoodBrand e A.T.R.), chiudendo il terzo trimestre 2007 a 696m\$ rispetto ai 593,1m\$ del corrispondente periodo 2006.

Evoluzione dei ricavi per canale - Nord America e Area del Pacifico



¹ Il perimetro operativo della divisione HMSHost include, oltre a Stati Uniti e Canada, anche Australia, Malesia, Nuova Zelanda e l'aeroporto di Amsterdam Schiphol (Olanda).

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

- *aeroporti*: il fatturato ha raggiunto i 528,9 m\$, in aumento del 20,3% sul totale e del 14,6% a parità di perimetro; su base comparabile la crescita è stata pari al 13,4% rispetto a un aumento del traffico nel periodo del 3,3% (fonte: A.T.A.)¹. Il continuo miglioramento dell'offerta commerciale e i costanti sforzi finalizzati al potenziamento del servizio al cliente hanno permesso alla società di beneficiare a pieno del positivo andamento del traffico durante il periodo estivo, rafforzando il trend positivo manifestatosi fin dall'inizio del 2007;
- *autostrade*: i ricavi generati dal canale sono stati pari a 143,9 m\$, in aumento, rispetto al corrispondente periodo del 2006, del 2,3%. Come nel precedente trimestre, i buoni risultati a livello comparabile (+5,8%) e la performance dei punti vendita ristrutturati hanno più che compensato l'impatto dell'avvio delle attività di ampliamento e rinnovo dei locali sulla Pennsylvania e sulla Maine Turpike e la definitiva uscita da alcuni punti vendita;
- *centri commerciali*: le vendite sono state pari a 23,2 m\$ rispetto ai 12,8 m\$ registrati nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente; la gran parte della crescita deriva dal contributo delle attività di FooBrand, acquisite all'inizio del trimestre.

EBITDA

Nel terzo trimestre l'EBITDA è stato pari a 110,7 m\$, in aumento dell'11,1% rispetto al corrispondente periodo del 2006; l'incidenza sulle vendite è passata dal 16,9% al 15,9%. La profittabilità della società è stata influenzata dall'incremento del costo del venduto, incremento che si era manifestato già nel secondo trimestre dell'anno e che era stato originato dalle tensioni inflazionistiche che hanno coinvolto i prezzi delle materie prime alimentari, e dalla maggiore incidenza del costo del lavoro, in parte indotta dall'ampliamento degli orari di apertura e dall'accresciuto livello di servizio. Nel trimestre sono state avviate azioni di recupero di marginalità, sia mediante interventi di efficienza sia attraverso un primo trasferimento di tali aumenti sui prezzi di vendita.

Investimenti

Gli investimenti sono passati dai 24,5 m\$ registrati nel terzo trimestre del 2006 agli attuali 46,3 m\$, con una incidenza sulle vendite pari al 6,7%. L'avvio nel primo trimestre dell'anno dei progetti di ristrutturazione dei punti vendita autostradali della Pennsylvania e della Maine Turpike, le attività di up-grading dell'offerta di alcuni importanti aeroporti, fra i quali a titolo esemplificativo Chicago, Las Vegas e Columbus, sono le principali determinanti del significativo incremento.

➤ EUROPA

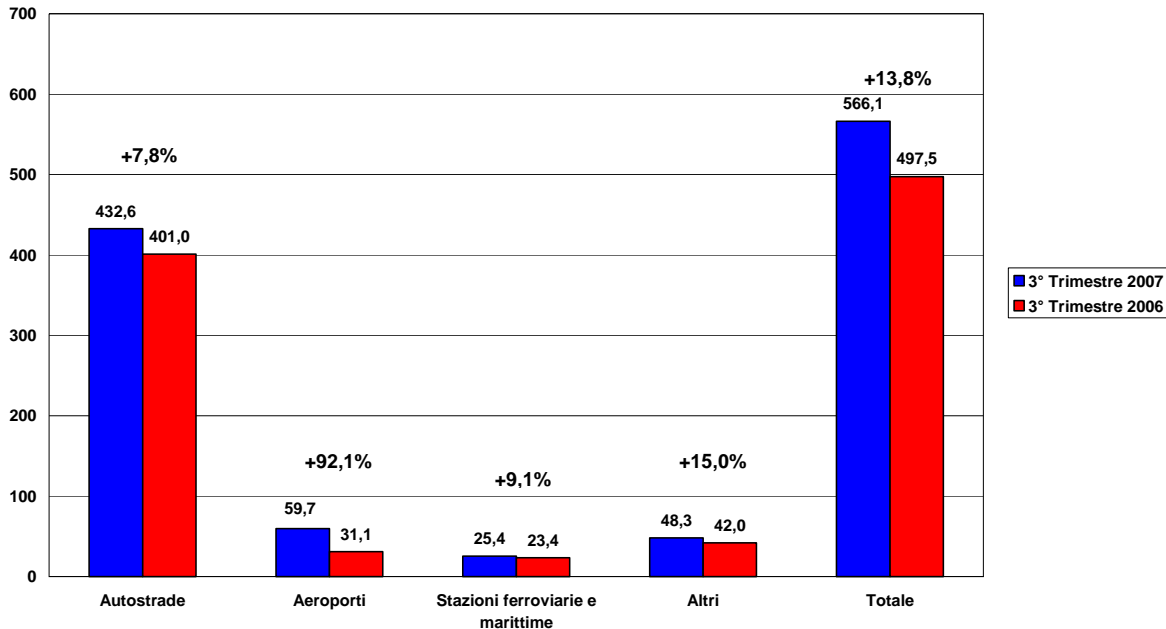
	3° Trimestre 2007	3° Trimestre 2006	Variazione	
			A cambi correnti	A cambi costanti
(m€)				
Ricavi	566,1	497,5	13,8%	14,0%
Ebitda	103,4	99,4	3,3%	3,5%
% sui ricavi	18,3%	20,0%		
Investimenti	27,0	24,6	9,9%	10,0%

¹ Airport Transport Association

Ricavi

Nel 3° trimestre 2007 Autogrill ha realizzato in Europa ricavi per 566,1 m€, con un incremento del 13,8% rispetto all'analogo periodo del 2006. La crescita organica è stata pari all'8%.

Evoluzione dei ricavi per canale - Europa



L'andamento dei diversi canali ha evidenziato:

- *autostrade*: le vendite sono cresciute del 7,8%, portando le vendite del comparto a 432,6 m€ (401 m€ nel 2006). Al netto dell'acquisizione di Carestel l'incremento è pari al 5,6%. Particolarmente importante la crescita in Italia, trainata dalle vendite retail a minor marginalità;
- *aeroporti*: le vendite del periodo sono ammontate a 59,7 m€, con un incremento del 92,1% rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente. La crescita organica del canale è stata del 41,2%, soprattutto grazie alle recenti aperture nel Nord Europa;
- *stazioni ferroviarie e marittime*: +9,1% a 25,4 m€. Performance in forte crescita in Italia e in Spagna; il resto d'Europa stabile, anche a seguito dei lavori di ristrutturazione nelle stazioni francesi di Paris Est e Saint Lazare;
- *altri canali (centri commerciali, città e fiere)*: l'ammontare del fatturato del canale nel 3° trimestre 2007 è stato pari a 48,3 m€, in aumento del 15% rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente. L'incremento è stato trainato dalla buona performance dei centri commerciali, mentre nel Resto d'Europa vanno ricordati lo sviluppo dell'attività nei ristoranti del Centro Direzionale Telefónica a Madrid e l'apertura nel Carrousel du Louvre a Parigi.

EBITDA

Nel 3° trimestre 2007 l'EBITDA è stato pari a 103,4 m€, +3,3% rispetto ai 99,4 m€ del terzo trimestre del 2006. L'incidenza sulle vendite è passata da 20% al 18,3% per effetto della forte crescita delle vendite di prodotti retail a bassa marginalità (in particolare lotterie) in Italia e dei

costi di start-up legati all'avvio dei nuovi contratti negli aeroporti di Copenhagen e Shannon (Irlanda).

Investimenti

Rispetto al 3° trimestre 2006 gli investimenti sono aumentati del 9,9%, passando da 24,6 m€ a 27 m€.

Gli investimenti del periodo hanno riguardato principalmente gli interventi di ammodernamento e di ampliamento delle unità autostradali oggetto di recenti aggiudicazioni o rinnovi.

Una quota rilevante è inoltre stata destinata all'estensione della rete operativa negli altri canali, soprattutto in Italia, nonché alle ristrutturazioni delle stazioni in Francia e al rebranding degli hotel in Olanda.

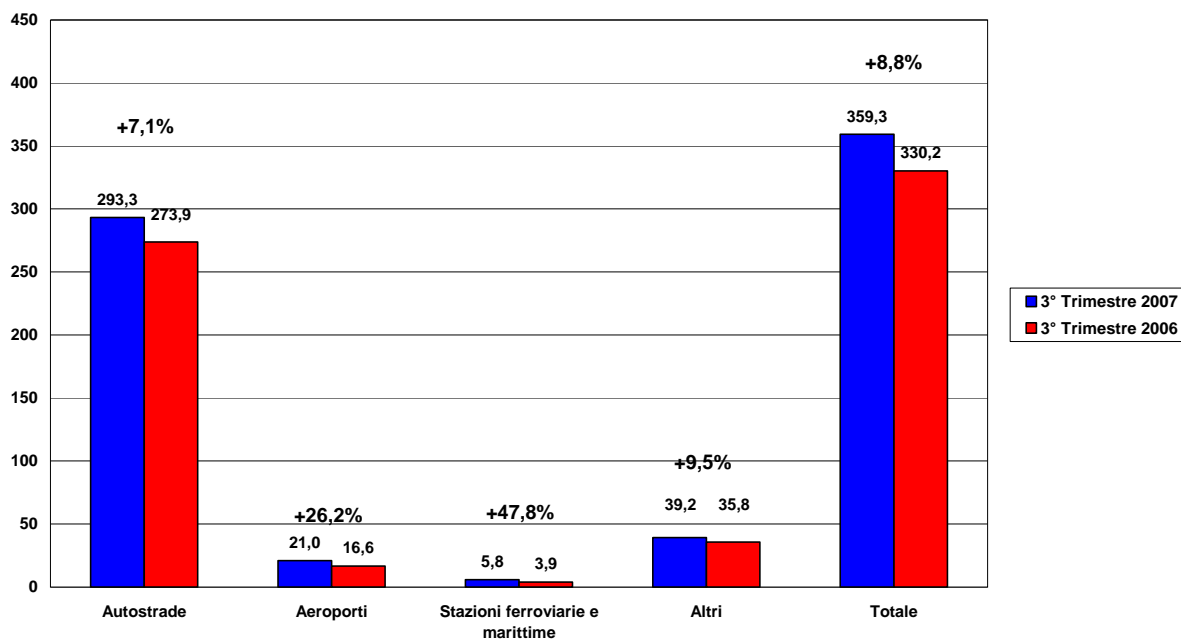
➤ **Italia**

(m€)	3° Trimestre 2007	3° Trimestre 2006	Variazione
Ricavi	359,3	330,2	8,8%
Ebitda	64,6	64,6	0,0%
% sui ricavi	18,0%	19,5%	
Investimenti	17,6	13,5	30,9%

Ricavi

Nel 3° trimestre 2007 Autogrill ha realizzato in Italia ricavi per 359,3 m€, con un incremento dell'8,8% rispetto all'analogo periodo del 2006.

Evoluzione dei ricavi per canale - Italia



L'andamento dei diversi canali ha evidenziato:

- *autostrade*: le vendite sono cresciute del 7,1%, a 293,3 m€ (273,9 m€ nel periodo di confronto 2006), in presenza di un aumento del traffico stimabile nel +1,8% (dato relativo alla rete autostradale gestita dal Gruppo Atlantia, già Autostrade S.p.A.) e scontando l'uscita da 12 locali lungo l'Autobrennero, a fronte di 6 nuove unità lungo la viabilità ordinaria, tra cui i primi due locali aperti in Sardegna. La crescita totale è stata trainata dall'ulteriore impulso ai prodotti retail con le lotterie, in particolare cresciute del 22,8% rispetto al periodo di confronto;
- *aeroporti*: le vendite del periodo sono ammontate a 21 m€, con un incremento del 26,2% rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente, a fronte di una crescita del 9,5% degli imbarchi negli scali di riferimento (fonte Assaeroporti). La performance positiva di crescita beneficia anche delle aperture dei locali negli aeroporti di Catania e Brindisi, avvenute nel 1° semestre 2007;
- *stazioni ferroviarie e marittime*: sono cresciute del 47,8%, portando il fatturato a 5,8 m€, anche grazie all'ingresso nel servizio a bordo delle Grandi Navi Veloci (aprile 2007), che si riporta in questo canale per aderenza al modello organizzativo;
- *altri canali (centri commerciali, città e fiere)*: l'ammontare del fatturato del canale nel 3° trimestre 2007 è stato pari a 39,2 m€, in aumento del 9,5% rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente. L'incremento è stato trainato dal comparto Centri commerciali, cresciuto del 12,4% rispetto al periodo di confronto, anche grazie ai nuovi punti di vendita di Piacenza e Marcianise. Le vendite del canale Città registrano un incremento del 2,4% rispetto al corrispondente periodo 2006: alla crescita contribuiscono le aperture nei poli universitari di Venezia Ca' Foscari e Roma Luiss. Le fiere registrano un aumento del 28,2%. L'acquisizione di Trentuno S.p.A., società entrata a far parte del Gruppo nel maggio scorso, contribuisce nel periodo per 2,5 m€.

EBITDA

Nel 3° trimestre 2007 l'EBITDA è stato pari a 64,6 m€, in linea con il risultato dell'analogo periodo dell'anno precedente. L'incidenza sulle vendite è passata da 19,5% al 18%, per effetto della forte crescita delle vendite di prodotti retail a bassa marginalità (in particolare lotterie).

L'effetto di diluizione del margine indotto dal differente mix delle vendite è stato in parte mitigato da una efficiente gestione del costo del venduto dei prodotti food & beverage, che ha permesso il contenimento del costo del venduto di questi prodotti, nonostante anche in Italia si siano manifestate tendenze inflazionistiche sui prezzi delle materie prime alimentari.

Al contrario le spese operative sono risultate in aumento, per effetto dell'incremento dei costi energetici e per una serie di interventi volti al miglioramento del servizio al cliente.

Investimenti

Rispetto al 3° trimestre 2006, gli investimenti sono aumentati da 13,5 m€ a 17,6 m€. La parte più consistente è stata destinata al canale autostradale, con rilevanti ristrutturazioni (p.e. Grembo e Ledra ambo i lati) e sei nuove aperture sulla viabilità (ordinaria) non a pedaggio. Negli altri canali sono significativi gli investimenti nelle città, con le aperture nei citati poli universitari di Venezia e Roma, e nei centri commerciali, con l'apertura di Piacenza e Marcianise.

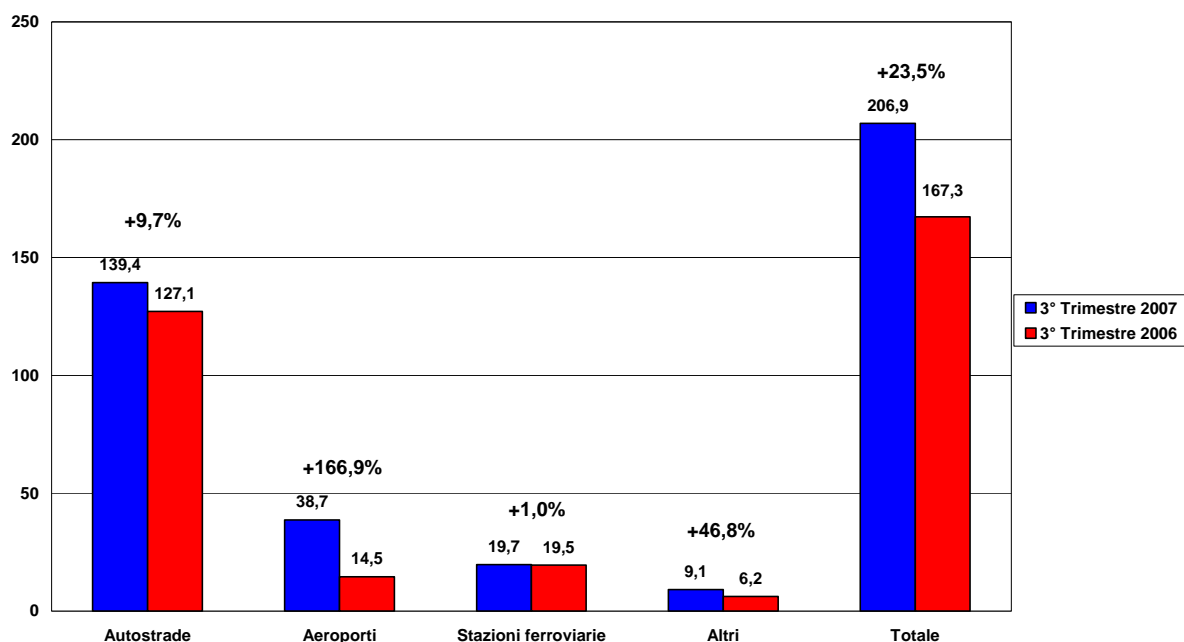
➤ Resto d'Europa

(m€)	3° Trimestre 2007	3° Trimestre 2006	Variazione	
			a cambi correnti	a cambi costanti
Ricavi	206,9	167,3	23,5%	24,3%
Ebitda	38,8	34,8	9,8%	10,3%
% sui ricavi	18,8%	20,8%		
Investimenti	9,4	11,1	(15,6%)	(15,4%)

Ricavi

Nel 3° trimestre 2007 le vendite sono cresciute del 23,5%, passando da 167,3 a 206,9 m€. La crescita organica è stata del 7,9%.

Evoluzione dei ricavi per canale - Resto d'Europa



L'andamento dei diversi canali ha evidenziato:

- *autostrade*: le vendite sono cresciute del 9,7% a 139,4 m€ (127,1 m€ nel 3° trimestre 2006). La crescita organica è stata pari al 2,8%;
- *aeroporti*: vendite in forte crescita da 14,5 m€ a 38,7 m€ (+166,9%). La crescita organica è stata pari al 58,8% ed ha beneficiato di risultati di crescita particolarmente significativi dell'aeroporto di Atene, delle aperture in Spagna (Madrid, Palma di Maiorca), dell'ingresso nel nuovo terminal low cost a Marsiglia e della crescita nel Nord Europa, per le aperture negli aeroporti di Copenhagen e di Shannon e per il consolidamento per l'intero periodo delle unità nell'aeroporto di Cork;

- *stazioni ferroviarie*: vendite a 19,7 m€. Il canale ha ricavi complessivamente allineati a quelli del periodo di confronto 2006 compensati dal minor volume di attività in Francia, dove continuano i lavori di ristrutturazione nelle importanti stazioni di Paris Est e Saint Lazare, con in particolare, una buona performance in Spagna;
- *altri canali*: i ricavi sono ammontati nel 3° trimestre 2007 a 9,1 m€ da 6,2 m€ dell'analogo periodo del 2006 (+46,8%), grazie all'apertura di nuove unità all'interno del Carrousel du Louvre e allo sviluppo delle vendite dei ristoranti gestiti nel Centro Direzionale Telefónica a Madrid.

EBITDA

Nel 3° trimestre l'EBITDA è passato da 34,8 a 38,8 m€, con una diluizione della incidenza percentuale sulle vendite, passata dal 20,8% al 18,8%. Le principali ragioni della diluizione dell'EBITDA margin risiedono nei costi di start-up per l'avvio delle molte nuove concessioni vinte negli scorsi anni, specie nel canale aeroportuale.

Investimenti

Gli investimenti del trimestre sono stati pari a 9,4 m€ rispetto agli 11,1 m€ dello stesso periodo del 2006 e sono stati concentrati soprattutto in Francia, per la ristrutturazione in corso nella stazione di Paris Est, le nuove unità nell'aeroporto di Marsiglia e il rebranding di alcuni hotel in Olanda.

Rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente, si consideri che il 3° trimestre 2006 aveva visto una particolare intensità di investimento in relazione al completamento dei ristoranti in gestione presso il Centro Direzionale Telefónica a Madrid.

➤ **ALDEASA**

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

(m€)	3° Trimestre 2007	3° Trimestre 2006	Variazione
Ricavi	253,5	215,2	17,8%
Ebitda	28,4	27,6	1,9%
% sui ricavi	11,2%	12,9%	
Investimenti	5,6	8,4	(34,4%)

Ricavi

Nel terzo trimestre dell'esercizio Aldeasa ha generato ricavi per 253,5 m€, in aumento del 17,8% rispetto al corrispondente periodo del 2006, conseguendo nel trimestre una ulteriore accelerazione della crescita rispetto alla già assai positiva performance registrata nei due trimestri precedenti.

Nel dettaglio:

- *aeroporti*: i ricavi complessivi sono stati pari a 250,7 m€, in crescita del 20,2% rispetto al terzo trimestre del 2006. Negli aeroporti spagnoli le vendite hanno raggiunto i 196,2 m€, in aumento del 14%, con risultati positivi negli aeroporti "business" (in primo luogo Barcellona e

Valencia, buona la performance di Madrid nonostante l'avvio dei lavori di ristrutturazione nei vecchi terminal dell'aeroporto) e soprattutto in quelli turistici (spiccano Malaga, Palma e Alicante).

Il fatturato degli aeroporti internazionali ha registrato un fatturato di 54,4 m€; in crescita del 49,2%. La crescita è dovuta sia ai significativi progressi delle unità già avviate (Messico, Cile e l'aeroporto di Kuwait City in particolare) sia al contributo dei punti vendita all'aeroporto di Vancouver, aperti nel precedente trimestre;

- *Palazzi e Musei*: le vendite sono state pari a 2,9 m€ rispetto a 6,6 m€ dell'analogo periodo dell'anno precedente. La riduzione delle vendite dipende dalla progressiva uscita dall'attività di vendita di prodotti retail al Museo del Prado, a seguito della internalizzazione dell'attività.

EBITDA

Nel trimestre l'EBITDA è stato pari a 28,4 m€, in aumento dell'1,9% rispetto al terzo trimestre del 2006 e con un'incidenza sulle vendite pari all'11,2%. La riduzione di 170 basis points dell'incidenza percentuale dell'EBITDA sulle vendite riflette l'adeguamento dei canoni dei contratti degli aeroporti spagnoli estesi fino al 2009, lo start-up delle attività nell'aeroporto di Vancouver e i costi legati alle recenti aggiudicazioni (Atlanta, Arabia Saudita, Mumbai).

Investimenti

Durante il trimestre gli investimenti sono stati pari a 5,6 m€, in significativa riduzione rispetto a 8,4 m€ del terzo trimestre 2006 (per un'incidenza sulle vendite del 2,2% contro un 3,9% del terzo trimestre 2006), legata alla diversa tempificazione delle aperture dei nuovi punti vendita.

➤ ALPHA AIRPORTS GROUP

Alpha Airports Group è entrata nel consolidato del Gruppo Autogrill a partire dal 1° giugno 2007. Il contributo di Alpha Airports Group ai risultati consolidati del 3° trimestre 2007 è stato di ricavi per 190,6 m€ e di un EBITDA pari a 18,5 m€.

(m€)	3° Trimestre 2007
Ricavi	190,6
Ebitda	18,5
% sui ricavi	9,7%
Investimenti	3,2

Al fine di consentire un migliore apprezzamento della performance di Alpha Airports Group nel periodo, nel seguito si presenta un commento sui risultati del 3° trimestre 2007 con l'analogo periodo dell'anno precedente, esposti secondo i principi contabili¹ di Alpha Airports Group, per continuità rispetto ai dati precedentemente pubblicati da Alpha.

¹ La principale differenza è costituita dalle modalità di consolidamento delle joint-ventures, che Alpha Airports Group effettuava con metodo del patrimonio netto, mentre Autogrill ne effettua il consolidamento linea per linea, proporzionale alla partecipazione detenuta. Ciò ha comportato quindi il consolidamento di maggiori ricavi per 13 m€ e di un maggior Ebitda di 0,2 m€, essenzialmente relativi alle joint-ventures in Italia e in India. Il modesto margine complessivo sconta in particolare la fase di avvio di quest'ultima.

Ricavi

Nel 3° trimestre le vendite sono aumentate del 5,6%, passando da 168,2 m£ del 3° trimestre 2006 a 177,6 m£ del 3° trimestre 2007.

Nel settore in-flight (catering a bordo e vendite a bordo di prodotti retail e food & beverage) le vendite sono complessivamente aumentate del 3%. Le vendite del settore sono prevalentemente generate sul mercato domestico, con vendite fuori UK ancora limitate, ma in forte crescita. Nel trimestre, le vendite in-flight negli UK sono state sostanzialmente stabili (con una leggera contrazione dello 0,5%), con una considerevole crescita delle vendite di prodotti retail a bordo che ha quasi totalmente compensato la chiusura dei contratti con ThomsonFly e BA Connect. Al contrario le vendite in-flight internazionali sono cresciute del 22%, con ottime performance in Australia e Romania.

Nel settore di retail aeroportuale, l'incremento delle vendite è stato dell'8,6% circa, con una performance di crescita allineata tra vendite in UK e Irlanda (+8,7%) e vendite internazionali (+8,4%).

EBITDA

Nel periodo considerato l'EBITDA di Alpha Airports Group è cresciuto del 15,8% rispetto al periodo di confronto 2006, ammontando a 18,3 m£.

L'EBITDA margin del 3° trimestre 2007 risulta dunque aumentato dal 9,4% al 10,3%. Alla positiva evoluzione dei margini contribuiscono entrambe le divisioni airport service e airline service.

Si rammenta che Alpha Airports Group, ancora più del resto del Gruppo, presenta una significativa stagionalità dei risultati in corso d'anno, concentrando nel periodo estivo una parte preponderante dei risultati. L'EBITDA margin riportato da Alpha nell'esercizio 2006-2007 è infatti risultato pari al 5,8%.

Investimenti

Nel 3° trimestre 2007 gli investimenti effettuati sono stati pari a 3,2 m£, sugli stessi livelli del periodo di confronto (2,8 m£).

Sviluppo commerciale

L'evento più significativo del 3° trimestre è stato la sigla dell'accordo con la compagnia aerea Emirates per la gestione dei servizi di in-flight catering su tutti i voli della compagnia di bandiera in partenza dall'Australia. Il contratto, operativo dal 1° gennaio 2008, avrà durata di otto anni prorogabili. In base ai termini dello stesso accordo, Emirates ha rilevato il 49% del capitale sociale di Alpha Flight Services Australia, società del Gruppo Alpha Airports cui fanno capo i servizi di in-flight catering per 16 compagnie aeree operative nei nove principali scali australiani, con oltre 4 milioni di pasti serviti ogni anno on-board.

Sul versante dell'in-flight domestico, Alpha Airports Group ha concluso un accordo per fornire servizi di catering sui voli dell'operatore Thomas Cook, estendendo quindi la collaborazione con il cliente MyTravel, a seguito della fusione di questi con Thomas Cook.

Per contro, con decorrenza 1° novembre 2007 cesserà il rapporto di fornitura con la compagnia low-cost EasyJet.

1.3.2 Acquisizioni e Sviluppo commerciale nel 3° trimestre 2007

➤ Acquisizioni

Alpha Airport Group Plc

Nel trimestre, Autogrill ha incrementato la propria partecipazione dal 65,5% detenuta al 30 giugno 2007 al 98,5%, in esito all'offerta pubblica di acquisto delle rimanenti azioni di Alpha Airports Group Plc. Dal 17 settembre 2007 il titolo è stato escluso dalle negoziazioni al London Stock Exchange ed è stato cancellato dallo UKLA's Official List.

E' stato quindi avviato il processo di squeeze-out che ha portato al possesso della partecipazione totalitaria il 2 novembre 2007.

FoodBrand

Ad inizio trimestre Autogrill ha rilevato, tramite la sua divisione americana HMSHost, tutte le attività di FoodBrand LLC, operatore di ristorazione attivo negli aeroporti e nei centri commerciali statunitensi. Il prezzo corrisposto per l'acquisizione è stato di 12,4 m\$. Nel 2006 le attività acquisite di FoodBrand avevano generato ricavi di vendita per 66,3 m\$ e un cash flow di oltre 3,8 m\$.

Grazie a questa acquisizione, il Gruppo amplia la sua presenza negli scali internazionali di Washington Dulles e Cincinnati/North Kentucky e acquisisce contratti in nove shopping mall.

The Bagel Street Company Ltd.

Nel mese di luglio Autogrill ha rilevato la società inglese The Bagel Street Company Ltd, titolare dell'omonimo noto marchio di ristorazione con presenza cittadina a Londra in zone di grande traffico, quali London Eye e il London Bridge, oltre che nell'aeroporto di Heathrow. Il prezzo corrisposto per l'acquisizione è stato di 4,6 m£. L'operazione rientra nell'ambito della strategia di espansione del Gruppo nel mercato britannico, avviata con l'acquisizione di Alpha Airports Group.

➤ Sviluppo commerciale

Nel corso del 3° trimestre 2007 il Gruppo ha continuato il positivo track record di rinnovi e di aggiudicazioni di nuovi contratti, consolidando ulteriormente il portafoglio in essere. Tra le operazioni più significative, si ricordano:

- per Alpha Airports Group,
 - la sigla di un accordo con la compagnia aerea Emirates per la gestione dei servizi di in-flight catering su tutti i suoi voli in partenza dall'Australia. Il contratto, operativo dal 1° gennaio 2008, avrà durata di otto anni, prorogabile.

In base ai termini dello stesso accordo, Emirates ha rilevato il 49% del capitale sociale di Alpha Flight Services Australia, società del Gruppo Alpha Airports cui fanno capo i servizi di in-flight catering per 16 compagnie aeree operative nei nove principali scali australiani, con oltre 4 milioni di pasti serviti ogni anno on-board.

L'accordo prevede inoltre che Alpha e Emirates possano esplorare in partnership nuove opportunità sia in Australia che a livello internazionale.

- per HMSHost,
 - il rinnovo della concessione per la gestione dei servizi di ristorazione in 13 punti vendita nell'aeroporto internazionale di Palm Beach. Il contratto, originariamente in scadenza nel 2014, genererà un fatturato atteso in 275 m\$ nei 10 anni di durata (periodo 2014-2024).
 - il rinnovo, per ulteriori 7 (5+2 opzionali) anni, del contratto per la gestione delle attività food & beverage all'interno del Sacramento International Airport. I 20 punti vendita, tra nuovi e ristrutturati, genereranno un fatturato atteso in oltre 128 m\$ dal 2007 al 2014.
 - l'estensione, fino al 2022, della concessione per le attività di ristorazione nell'aeroporto internazionale di Sarasota, per un fatturato cumulato previsto di 49 m\$ nei 15 anni di durata del contratto (2007-2022).
- per Aldeasa,
 - la proroga fino al 31 dicembre 2009 delle concessioni nei 14 aeroporti di Alicante, Almería, Barcelona, Bilbao, Girona, Ibiza, Jerez de la Frontiera, Málaga, Menoría, Palma de Mallorca, Reus, Santiago de Compostela, Sevilla e Valencia, scadute il 31 dicembre 2006.

1.3.3 Investimenti

Nel 3° trimestre 2007 sono stati realizzati investimenti per 64,4 m€, con un incremento di 16,1 m€ rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente. Nonostante il 2007 sia un anno caratterizzato da una intensità di capitale particolarmente significativa, l'incremento di investimenti rispetto all'analogo trimestre dell'anno prima è limitato dalla stagionalità del business che sconsiglia di effettuare investimenti in periodo di punta delle vendite come l'estate.

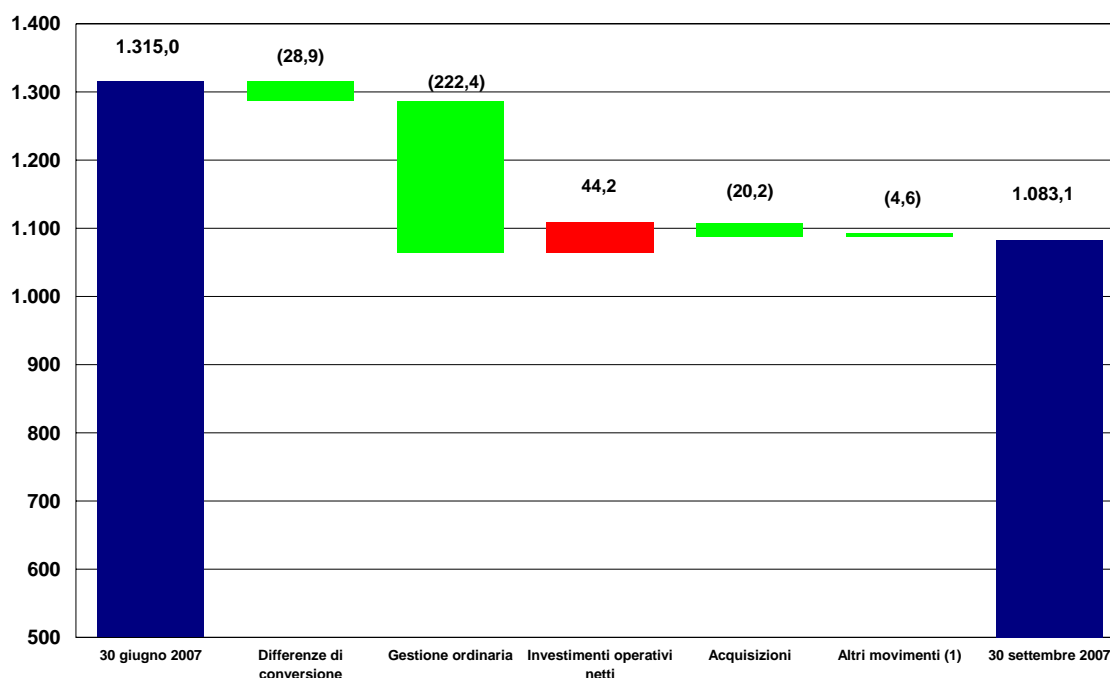
(m€)	3° Trimestre		3° Trimestre	
	2007		2006	
Autostrade	20,4	31,7%	18,4	38,1%
Aeroporti	32,4	50,3%	12,7	26,1%
Stazioni ferroviarie	2,0	3,1%	0,7	1,5%
Altri canali	3,5	5,4%	7,2	15,1%
Non allocabili	6,1	9,5%	9,3	19,2%
Totale	64,4	100,0%	48,3	100,0%

(m€)	3° Trimestre		3° Trimestre	
	2007		2006	
Sviluppo / Ristrutturazione	43,9	68,3%	31,8	65,6%
Mantenimento	15,0	23,2%	11,2	23,3%
ICT & Altri	5,5	8,5%	5,3	11,1%
Totale	64,4	100,0%	48,3	100,0%

1.3.4 Posizione finanziaria e flussi di cassa

La generazione di cassa operativa del periodo estivo, pari a 222,4m€ (204,8m€ nel terzo trimestre 2006), ha superato in misura considerevole gli impieghi per investimenti operativi, consentendo di finanziare interamente le acquisizioni del trimestre (FoodBrand e The Bagel Street Company), e di ridurre l'indebitamento finanziario netto del Gruppo a 1.083,1 m€ rispetto ai 1.315 m€ al 30 giugno 2007 (-231,9 m€; -203 m€ a cambi costanti). Nel terzo trimestre 2007 la posizione finanziaria netta ha anche beneficiato di 28,9 m€ dalla favorevole conversione dell'indebitamento in dollari.

I principali flussi e la variazione dell'indebitamento finanziario dal 30 giugno 2007



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

1.4 L'andamento della gestione dei primi 9 mesi 2007

1.4.1. Conto Economico sintetico e risultati economici

CONTO ECONOMICO SINTETICO CONSOLIDATO⁽¹⁾

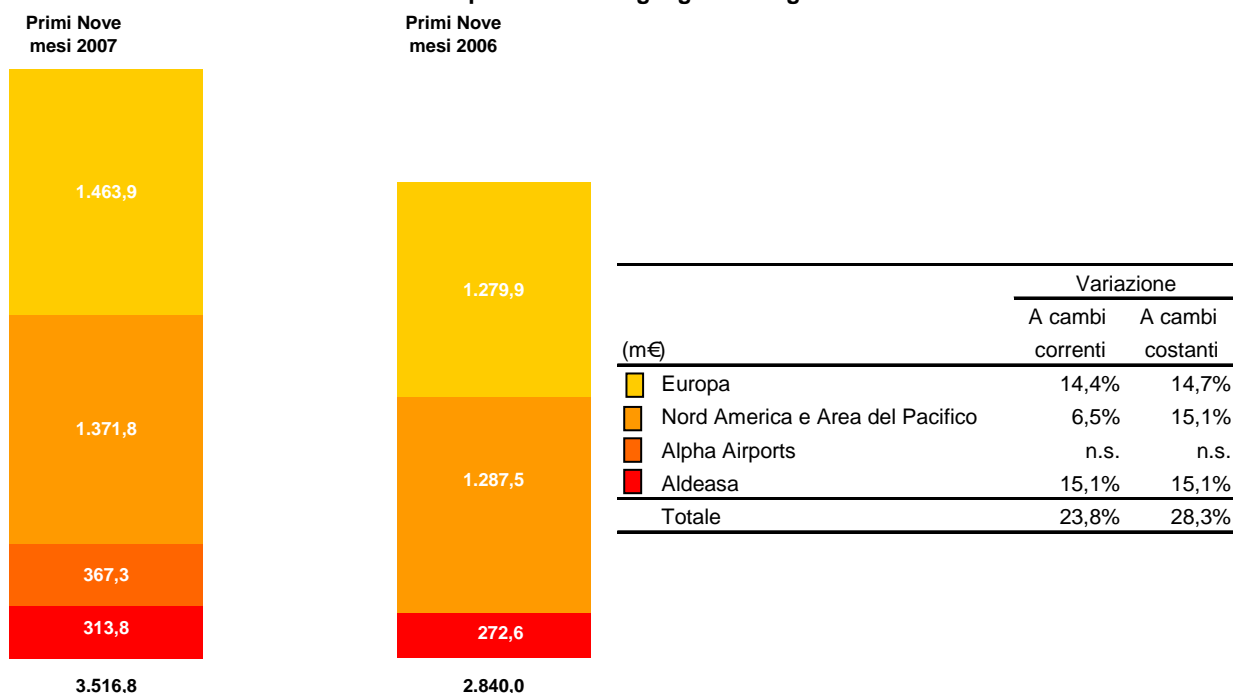
(m€)	Primi nove mesi 2007		Primi nove mesi 2006		Variazione	
	Incidenze		Incidenze		A cambi correnti	A cambi costanti
Ricavi	3.516,8	100,0%	2.840,0	100,0%	23,8%	28,3%
Altri proventi operativi	73,4	2,1%	77,5	2,7%	(5,2%)	(4,6%)
Totale ricavi e proventi	3.590,3	102,1%	2.917,5	102,7%	23,1%	27,4%
Costo delle materie prime, sussidiarie e merci	(1.308,6)	37,2%	(996,2)	35,1%	31,4%	35,0%
Costo del personale	(934,2)	26,6%	(788,7)	27,8%	18,5%	23,3%
Costo per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	(533,0)	15,2%	(421,2)	14,8%	26,5%	31,8%
Altri costi operativi	(370,5)	10,5%	(312,7)	11,0%	18,5%	22,7%
EBITDA	443,9	12,6%	398,7	14,0%	11,3%	15,4%
Ammortamenti	(142,3)	4,0%	(123,2)	4,3%	15,5%	20,3%
Risultato operativo (EBIT)	301,6	8,6%	275,5	9,7%	9,5%	13,2%
Proventi (Oneri) finanziari	(43,0)	1,2%	(35,9)	1,3%	19,5%	26,2%
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0,2	-	0,4	-	-	-
Utile ante imposte	258,9	7,4%	240,0	8,4%	7,9%	11,2%
Imposte sul reddito	(104,6)	3,0%	(91,0)	3,2%	14,9%	18,5%
UTILE NETTO	154,3	4,4%	149,0	5,2%	3,6%	6,7%
- del Gruppo	142,6	4,1%	140,0	4,9%	1,9%	4,8%
- di azionisti di minoranza	11,7	0,3%	9,0	0,3%	29,7%	37,3%

⁽¹⁾ Rispetto al prospetto di Conto Economico esposto a pag. 53, le attività di distribuzione di carburanti sono riflesse per il solo margine lordo generato (3 m€ nei primi nove mesi del 2007, 2,5 m€ nei primi nove mesi 2006), esposto fra gli "Altri proventi", anziché per i ricavi di vendita (66,5 m€ nei primi nove mesi del 2007, 57,2 m€ nei primi nove mesi 2006) ed i costi di acquisto (63,5 m€ nei primi nove mesi del 2007, 54,7 m€ nei primi nove mesi 2006).

Ricavi consolidati

Nei primi nove mesi del 2007 Autogrill ha riportato ricavi consolidati per 3.516,8 m€, in aumento del 23,8% rispetto all'analogo periodo del 2006 (+28,3% a cambi costanti).

Evoluzione dei ricavi per macroarea geografico-organizzativa



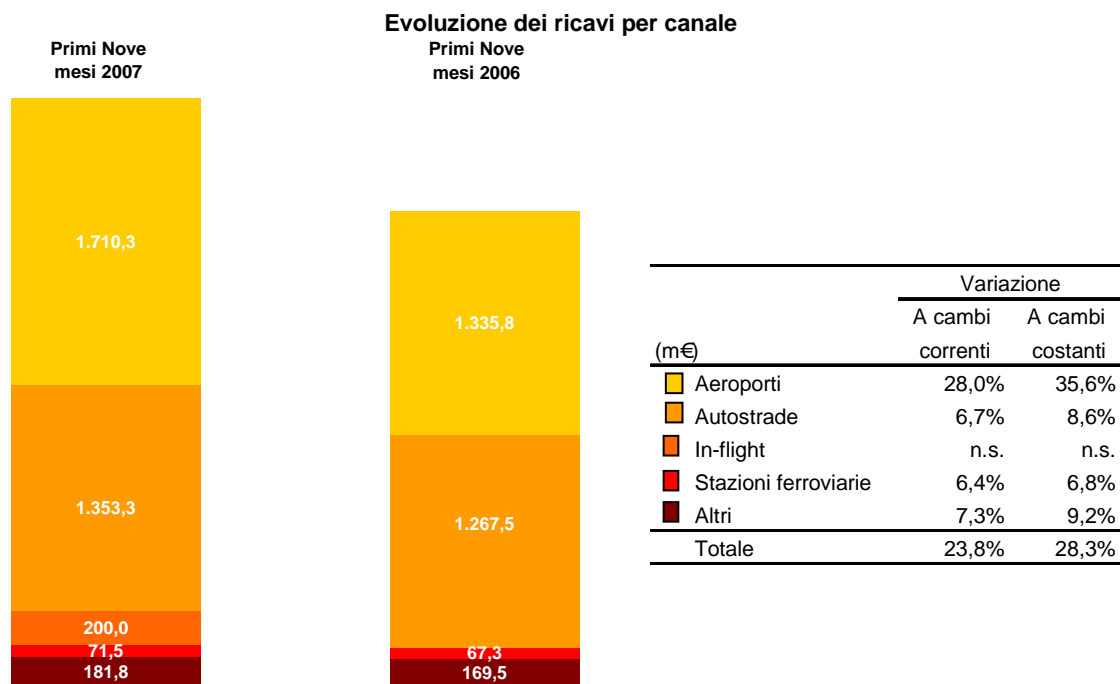
La crescita organica è risultata pari al 10,2%. I ricavi delle nuove acquisizioni (Alpha Airports Group, FoodBrand, The Bagel Street Company Ltd., Trentuno e Carrousel du Louvre, realizzate nel corso del 2007 e la divisione Airport Terminal Restaurants di Cara Operations Ltd. e Carestel, rilevate nel 4° trimestre 2006), hanno rappresentato il 18,1% della crescita totale.

I ricavi della divisione nord americana HMSHost hanno registrato un incremento in Dollari USA del 15,1% (+6,5% in Euro a cambi correnti), attestandosi a 1.844,2 m\$ rispetto ai 1.602,5 m\$ dei primi nove mesi 2006.

In Europa si è registrata una crescita dei ricavi del 14,4% rispetto ai primi nove mesi 2006 (+14,7% a cambi costanti), portando i ricavi di vendita a 1.463,9 m€.

Il contributo di Aldeasa, consolidata con metodo proporzionale (50%), al fatturato dei primi 9 mesi 2007 è stato di 313,8 m€, in incremento del 15,1% rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente.

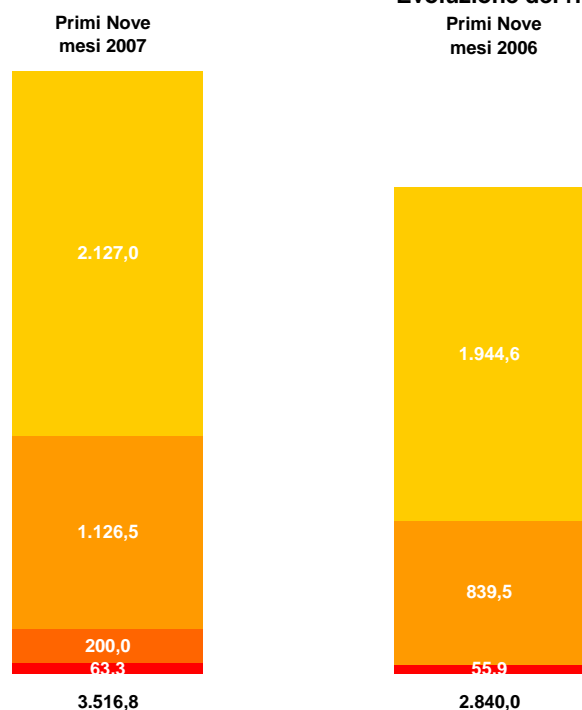
Alpha Airports Group consolidata dal 1° giugno 2007 e pertanto per quattro mesi, ha contribuito con ricavi per un controvalore di 367,3 m€.



L'aumento dei ricavi è trainato dal canale aeroportuale. Le nuove acquisizioni, quasi tutte effettuate in questo canale, e la crescita organica del 15,3% cui hanno contribuito HMSHost, Aldeasa e lo sviluppo in Europa, hanno incrementato del 28% (+35,6% a cambi costanti) le vendite negli aeroporti, nei nove mesi pari a 1.710,3m€ rispetto ai 1.335,8m€ del periodo gennaio-settembre 2006. In progresso del 6,7% (+8,6% a cambi costanti) i ricavi in autostrada, pari a 1.353,3m€ rispetto ai 1.267,5m€ dei primi nove mesi 2006.

Nel periodo giugno-settembre il canale in-flight, di cui Alpha Airports Group è uno dei principali attori a livello mondiale e leader in UK (pari al 54,4% del fatturato realizzato nel periodo dal Gruppo Alpha) ha registrato ricavi da catering e vendite di prodotti retail per un controvalore di 200 m€.

La crescita organica, pari al +6,8%, è dovuta principalmente all'incremento delle vendite di prodotti retail (segnatamente lotterie) in Italia.

Evoluzione dei ricavi per settore


(m€)	Variazione	
	A cambi correnti	A cambi costanti
Food & beverage	9,4%	14,3%
Retail & duty-free	34,2%	36,5%
In-flight	n.s.	n.s.
Altro	13,1%	13,3%
Totale	23,8%	28,3%

In termini di composizione merceologica, la forte crescita di Aldeasa e del settore retail in Italia, unitamente al contributo, sia pur temporalmente limitato, di Alpha Airports Group, hanno aumentato l'incidenza dei ricavi da attività retail & duty-free, passata dal 29,6% al 32% del totale (da 839,5m€ a 1.126,5m€).

EBITDA

(m€)	Primi nove mesi 2007	Primi nove mesi 2006	Variazione	
			A cambi correnti	A cambi costanti
Nord America e Area del Pacifico	189,6	183,1	3,5%	11,8%
<i>% sui ricavi</i>	13,8%	14,3%		
Europa	201,8	195	3,3%	3,5%
<i>% sui ricavi</i>	13,8%	15,2%		
Aldeasa	30,1	27,9	7,6%	7,6%
<i>% sui ricavi</i>	9,6%	10,2%		
Alpha Airports	35,3	-	n.s.	n.s.
<i>% sui ricavi</i>	9,6%	-		
Non Allocati	(13,0)	(7,3)	n.s.	n.s.
Consolidato	443,9	398,7	11,3%	15,4%
<i>% sui ricavi</i>	12,6%	14,0%		

I dati di Alpha si riferiscono al periodo giugno-settembre

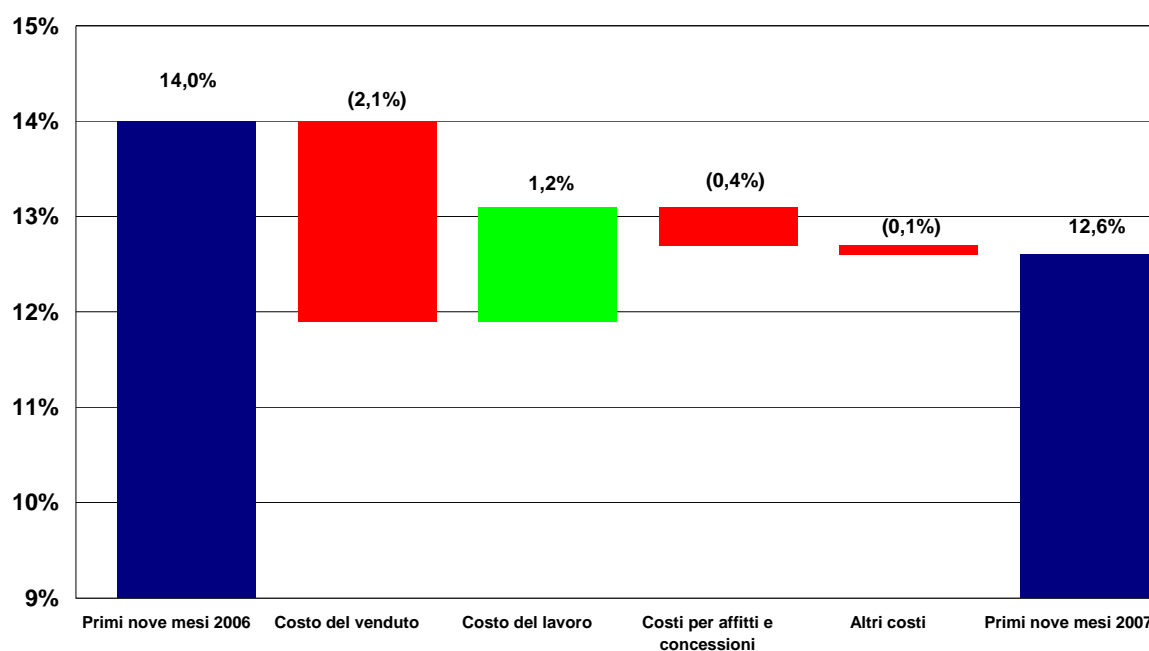
Nei primi nove mesi del 2007 l'EBITDA è stato pari a 443,9 m€, in aumento dell'11,3% (+15,4% a cambi costanti) rispetto ai 398,7 m€ dei primi nove mesi 2006. La crescita organica dell'EBITDA dei primi 9 mesi 2007 è stata del 3,3%, pur scontando minori proventi, non ricorrenti, dalla vendita degli immobili di Aldeasa (2,1 m€ rispetto ai 9,3 m€ nel 2006).

L'EBITDA ha diminuito la propria incidenza percentuale sui ricavi di vendita dal 14% registrato nei primi nove mesi 2006 al 12,6% dei primi 9 mesi 2007. In parte la diluizione dell'EBITDA margin è legata all'introduzione nell'area di consolidamento di Alpha Airports Group, che opera in business e mercati caratterizzati in media da una marginalità inferiore alla media di Gruppo. Al netto del

consolidamento di Alpha Airports Group, l'EBITDA margin dei primi nove mesi del 2007 si collocherebbe in un 13% delle vendite.

La scomposizione della variazione dell'EBITDA margin tra i primi nove mesi 2006 e i primi nove mesi del 2007, che viene riportata nel seguente grafico, riflette il mutamento del mix di vendita, conseguente alla crescita dell'incidenza delle vendite del canale aeroporti e di prodotti retail (crescita di Aldeasa superiore alla media; entrata in consolidato del business retail di Alpha Airports Group; crescita sopra la media della vendita di lotterie in Italia): infatti le attività di retail & duty-free sono generalmente caratterizzate da una maggiore incidenza del costo del venduto (e dei costi per affitti) rispetto a quelle di food & beverage, con una parziale compensazione nella minore intensità d'uso della componente lavoro.

Evoluzione dell'EBITDA margin



EBIT

(m€)	Primi nove mesi 2007	Primi nove mesi 2006	Variazione	
			a cambi correnti	a cambi costanti
Nord America e Area del Pacifico	125,2	118,8	5,2%	13,7%
<i>% sui ricavi</i>	9,1%	9,2%		
Europa	135,6	141,4	(4,3%)	(4,1%)
<i>% sui ricavi</i>	9,3%	11,1%		
Aldeasa	25,9	22,7	13,6%	13,6%
<i>% sui ricavi</i>	8,2%	8,4%		
Alpha Airports	28,1	-	n.s.	n.s.
<i>% sui ricavi</i>	7,6%	-		
Non Allocati	(13,1)	(7,2)	n.s.	n.s.
Consolidato	301,6	275,5	9,5%	13,2%
<i>% sui ricavi</i>	8,6%	9,7%		

Il risultato operativo (EBIT) ha registrato un incremento del 9,5% (+13,2% a cambi costanti), a 301,6 m€. La minore incidenza degli investimenti e dei relativi ammortamenti delle attività retail &

duty-free rispetto alla ristorazione riavvicinano la marginalità netta dei due settori, attenuando l'effetto diluitivo della maggior crescita delle attività retail.

Nei primi nove mesi, tuttavia, la minor incidenza degli ammortamenti relativi alle attività retail è stata compensata dall'intensa attività di investimento posta in atto dal gruppo nel canale aeroportuale e soprattutto autostradale, relativa alle importanti aggiudicazioni di concessioni conseguite negli ultimi due anni.

La flessione a livello anche assoluto registrato dalle attività in Europa sconta principalmente i più estesi investimenti di sviluppo.

Utile netto

Nei primi nove mesi del 2007 l'utile netto di competenza del Gruppo è stato pari a 142,6 m€, in crescita dell'1,9% (+4,8% a cambi costanti) rispetto ai 140 m€ dell'analogo periodo dell'anno precedente, che peraltro beneficiava di proventi non ricorrenti per 11,1 m€.

PRINCIPALI MACROAREE GEOGRAFICO-ORGANIZZATIVE

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

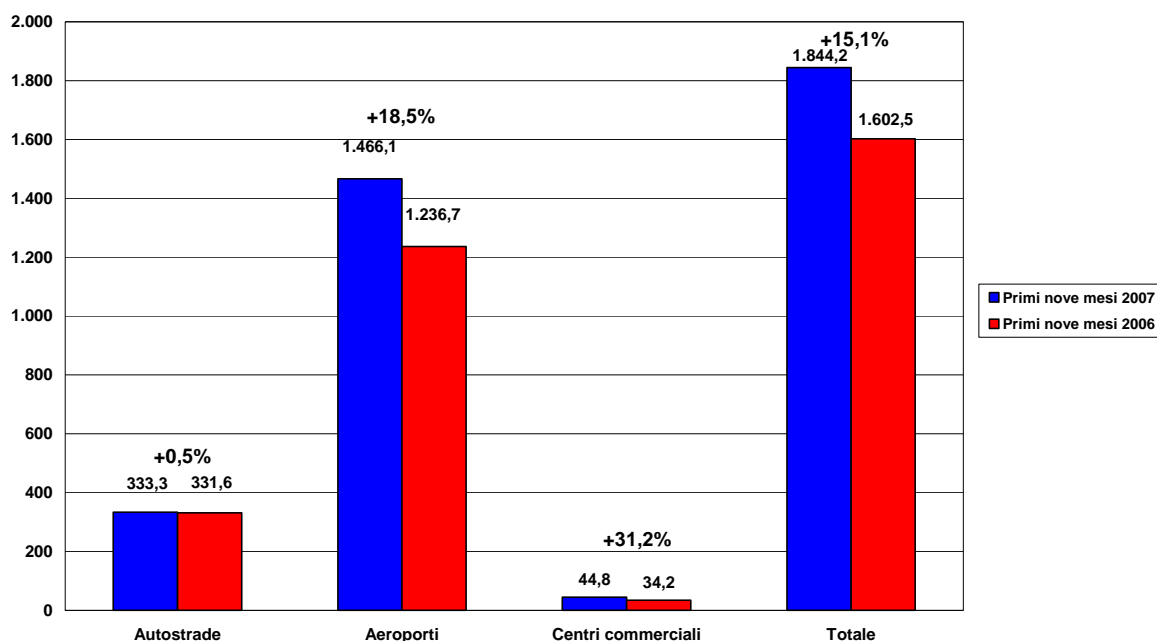
➤ NORDAMERICA ED AREA DEL PACIFICO

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

(m\$)	Primi nove mesi 2007	Primi nove mesi 2006	Variazione
Ricavi	1.844,2	1.602,5	15,1%
Ebitda	254,9	227,9	11,8%
% sui ricavi	13,8%	14,3%	
Investimenti	118,8	73,8	60,9%

Ricavi

Durante i primi nove mesi del 2007, HMSHost ha generato un fatturato pari a 1.844,2 m\$, in aumento, rispetto al periodo di confronto, del 15,1%: escludendo l'impatto di A.T.R., consolidata a partire dall'ultimo trimestre del 2006, e di FoodBrand, entrata nel perimetro a partire dal terzo trimestre di questo esercizio, la crescita è stata pari al 10,6%.

Evoluzione dei ricavi per canale - Nord America e Area del Pacifico


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

- *aeroporti*: le vendite hanno raggiunto i 1.466,1 m\$, in aumento del 18,5% sul totale, del 13,6% a perimetro costante e del 12,8% su base comparabile, rispetto ad un incremento del traffico, nei primi 9 mesi dell'esercizio, del 2,1% (fonte: A.T.A.)¹. Il trend di ripresa della crescita del traffico aereo avviato negli ultimi mesi del 2006 è quindi proseguito durante tutto il periodo di riferimento e il Gruppo, grazie al continuo miglioramento dell'offerta commerciale e del servizio offerto, è stato in grado di sfruttare a pieno tale evoluzione;
- *autostrade*: il fatturato di questo canale è stato pari a 333,3 m\$, in leggera crescita rispetto ai 331,6 m\$ dei primi 9 mesi del 2006. Mentre il primo trimestre dell'esercizio è stato penalizzato dalla definitiva uscita da alcuni punti vendita e dall'avvio del progetto di up-grading delle location sulla Pennsylvania e sulla Maine Turpike, nei mesi successivi i buoni risultati su base comparabile (+3,9%) e la performance dei punti vendita ristrutturati hanno permesso di minimizzare tali discontinuità;
- *centri commerciali*: le vendite sono state pari a 44,8 m\$ in crescita del 31,2% rispetto al periodo di confronto, soprattutto per effetto dell'acquisto delle attività di FoodBrand.

¹ Airport Transport Association

EBITDA

Rispetto al corrispondente periodo del 2006, l'EBITDA è cresciuto del 11,8% raggiungendo i 254,9 m\$, con un'incidenza sulle vendite pari al 13,8%.

Il margine ha subito una flessione di 50 basis points rispetto ai primi 9 mesi del 2006, per l'impatto di due fenomeni: un incremento dell'incidenza del costo del lavoro, in parte legato all'ampliamento degli orari di apertura nel canale aeroportuale, e l'aumento del costo del venduto per le tensioni inflazionistiche che hanno interessato i prezzi delle materie prime legate direttamente e indirettamente al mais. Mentre il primo fenomeno ha influenzato soprattutto il secondo trimestre, le tensioni inflazionistiche sulle materie prime sono proseguite anche nel terzo.

Nel corso del terzo trimestre la società ha avviato azioni di recupero di marginalità, sia mediante interventi di efficienza sia attraverso un iniziale trasferimento di tali aumenti sui prezzi di vendita.

Investimenti

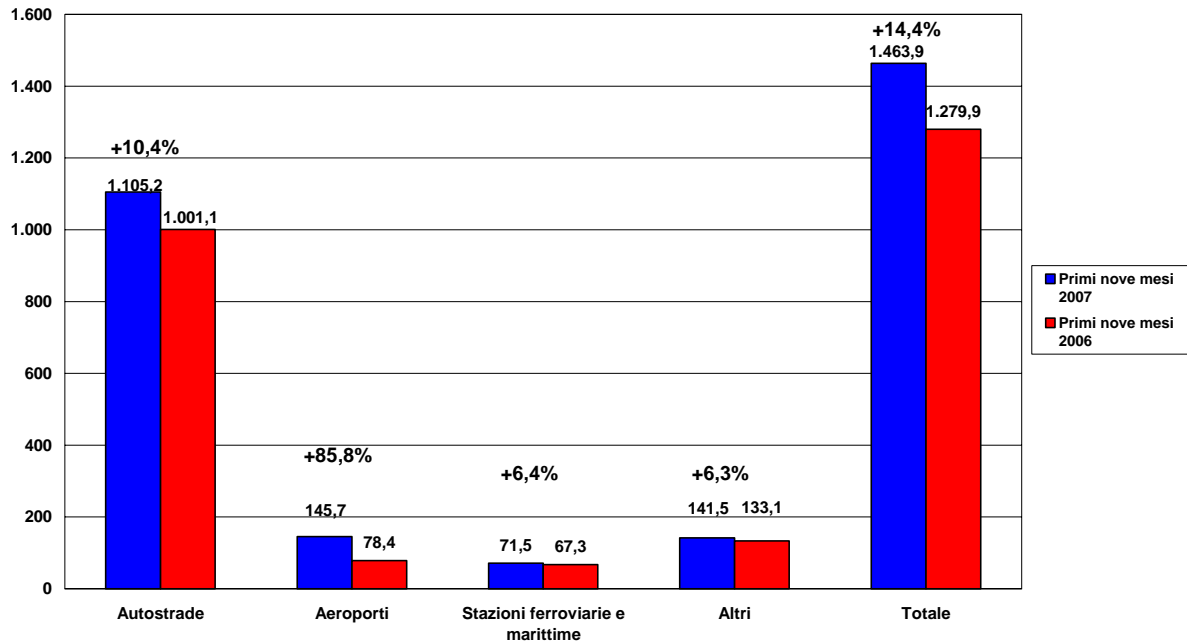
Nei primi 9 mesi dell'esercizio, gli investimenti sono stati pari a 118,8 m\$, con un'incidenza sulle vendite pari al 6,4%. Il significativo aumento rispetto ai 73,8 m\$ del corrispondente periodo del 2006 sono causati dalla sovrapposizione temporale di importati progetti, quali l'avvio, nel primo trimestre, delle attività di ristrutturazione dei punti vendita autostradali della Pennsylvania e della Maine Turpike, dopo i rinnovi contrattuali conseguiti nei precedenti esercizi, e gli investimenti di up-grading dell'offerta in alcuni importanti aeroporti, quali a titolo esemplificativo Atlanta, New York JFK, Toronto e Auckland.

➤ EUROPA

(m€)	Primi nove mesi 2007	Primi nove mesi 2006	Variazione	
			a cambi correnti	a cambi costanti
Ricavi	1.463,9	1.279,9	14,4%	14,7%
Ebitda	201,8	195,0	3,3%	3,5%
% sui ricavi	13,8%	15,2%		
Investimenti	79,9	59,4	34,7%	34,8%

Ricavi

Nei primi 9 mesi del 2007 Autogrill ha realizzato in Europa ricavi per 1.463,9 m€, con un incremento del 14,4% rispetto all'analogo periodo del 2006 (+14,7% a cambi costanti). La crescita organica è stata dell'8,8%.

Evoluzione dei ricavi per canale - Europa


L'andamento dei diversi canali ha evidenziato:

- *autostrade*: si è registrato un incremento del 10,4%, che porta le vendite del canale a 1.105,2 m€ (1.001,1 m€ nei primi 9 mesi del 2006). La crescita organica è stata del 8,3%, soprattutto influenzata dalla crescita in Italia;
- *aeroporti*: la crescita delle vendite nel canale aeroportuale nei primi 9 mesi del 2007 è stata dell'85,8%, per un totale di 145,7 m€ (78,4 m€ nei primi 9 mesi 2006). La crescita organica è stata del 32,1%, con forte apporto dell'area Resto d'Europa (+41,8%) sia per le nuove aperture negli scali di Madrid, Palma di Maiorca, Marsiglia (terminal low-cost), Copenhagen e Shannon, cui si aggiunge il consolidamento per l'intero periodo delle attività a Cork, sia per la performance dei locali esistenti;
- *stazioni ferroviarie e marittime*: l'incremento delle vendite del canale nei primi 9 mesi del 2007 è stato del 6,4% a 71,5 m€ rispetto all'analogo periodo del 2006, grazie alle nuove aperture in Italia e allo sviluppo dei treni ad alta velocità in Spagna;
- *altri canali (centri commerciali, città e fiere)*: nei primi 9 mesi 2007 il risultato di vendita del canale ha mostrato una crescita del 6,3% a 141,5 m€. Il maggiore apporto è venuto dal canale Centri commerciali in Italia (+12,4% anche a seguito dell'acquisizione di Trentuno S.p.A.), oltre che dallo sviluppo dell'attività nei ristoranti presso il Centro Direzionale Telefónica a Madrid e all'apertura nel Carrousel du Louvre a Parigi.

EBITDA

Nei primi 9 mesi 2007 l'EBITDA è stato pari a 201,8 m€, in leggero aumento (+3,3%) rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente. L'incidenza sulle vendite è passata dal 15,2% al 13,8% soprattutto per la forte crescita delle vendite di prodotti retail a bassa marginalità (in particolare lotterie) in Italia, che da sole hanno determinato una diluizione di 1,4 p.p. del margine unitario medio e per i costi di start-up delle nuove concessioni, specie nel canale aeroportuale nell'area Resto d'Europa.

Investimenti

Rispetto ai primi 9 mesi del 2006 gli investimenti sono aumentati significativamente, attestandosi in 79,9 m€ rispetto a 59,4 m€ dei primi 9 mesi del 2007.

Gli investimenti del periodo hanno riguardato principalmente interventi di ristrutturazione e ampliamento delle unità oggetto di recenti aggiudicazioni, soprattutto in Italia.

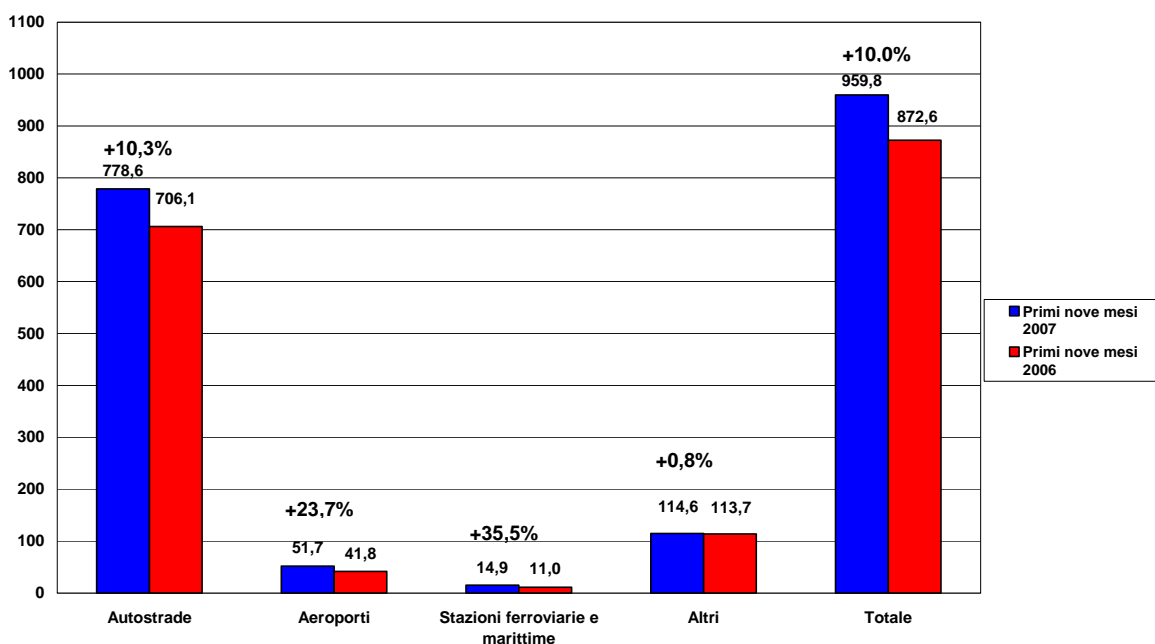
➤ Italia

(m€)	Primi nove mesi 2007	Primi nove mesi 2006	Variazione
Ricavi	959,8	872,6	10,0%
Ebitda	144,2	143,0	0,9%
% sui ricavi	15,0%	16,4%	
Investimenti	53,3	32,8	62,7%

Ricavi

Nei primi 9 mesi del 2007 Autogrill ha realizzato in Italia ricavi per 959,8 m€, con un incremento del 10% rispetto all'analogo periodo del 2006.

Evoluzione dei ricavi per canale - Italia



L'andamento dei diversi canali ha evidenziato:

- *autostrade*: si è registrato un incremento del 10,3%, che porta le vendite del canale a 778,6 m€ (706,1 m€ nei primi 9 mesi del 2006), in presenza di un modesto aumento del traffico (+2,8% il dato relativo alla rete autostradale gestita dal Gruppo Atlantia, già Autostrade S.p.A.). Particolarmente sensibile è stata la crescita delle vendite dei prodotti retail a bassa marginalità (soprattutto lotterie), cresciuti del 31,6% rispetto al periodo di confronto, va evidenziato che il dato sconta l'uscita da 12 locali lungo l'Autobrennero, mentre include 17

nuove unità lungo la viabilità ordinaria, principalmente nel fuori autostrada, tra cui i primi due locali in aperti in Sardegna;

- *aeroporti*: la crescita delle vendite nel canale aeroportuale nei primi 9 mesi del 2007 è stata del 23,7%, per un totale di 51,7 m€ (41,8 m€ nei primi 9 mesi 2006), a fronte di una crescita del 8,6% degli imbarchi negli scali di riferimento (fonte Assaeroporti), grazie anche al contributo delle unità aperte nei nuovi scali (Firenze e Bari Palese nel 2006; Brindisi e Catania nel primo semestre 2007);
- *stazioni ferroviarie e marittime*: l'incremento delle vendite del canale nei primi 9 mesi del 2007 è stato del 35,5% a 14,9 m€ rispetto all'analogo periodo del 2006 beneficiando anche delle unità di recente apertura (Piombino, luglio 2006, Milano Cadorna, marzo 2006, e l'ingresso nel servizio a bordo delle Grandi Navi Veloci aprile 2007), inserito in questo canale per coerenza organizzativa;
- *altri canali (centri commerciali, città e fiere)*: nei primi 9 mesi 2007 il risultato di vendita del canale è stato sostanzialmente stabile, con una crescita limitata allo 0,8% rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente (le vendite nel periodo sono state di 114,6 m€ rispetto a 113,7 m€ dei primi 9 mesi 2006). Il risultato è il frutto di un'ottima performance del canale Centri Commerciali (+12,4%) che ha compensato minori vendite legate ad eventi una tantum (Olimpiadi Invernali di Torino nel 2006) e minori vendite cittadine, per effetto della chiusura nel settembre 2006 del locale di Piazza San Babila a Milano.

L'acquisizione di Trentuno S.p.A., società entrata a far parte del Gruppo il 3 maggio scorso, ha contribuito alle vendite del periodo per 4,1 m€.

EBITDA

Nei primi 9 mesi 2007 l'EBITDA è stato pari a 144,2 m€, in leggero aumento (+0,9%) rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente. L'incidenza sulle vendite è passata da 16,4% al 15%, in particolare per effetto della forte crescita delle vendite di prodotti retail a bassa marginalità (in particolare lottererie).

Il dato sconta inoltre le descritte variazioni nella composizione della rete Autogrill, dove all'uscita da consolidate unità autostradali quali quelle sull'Autobrennero, si sono contrapposte le aperture di numerose nuove unità anche in altri canali, con le relative inefficienze di start-up. Sulla diluizione del margine incide anche l'inefficienza indotta dall'intensificata attività di investimento sulla rete autostradale, che peggiora – ancorché temporaneamente – la transitabilità e, in alcuni casi, anche l'accesso alle aree di servizio.

Si sono infine registrati aumenti nelle spese operative, per effetto soprattutto dell'incremento dei costi energetici e per una serie di interventi volti al miglioramento del servizio al cliente.

Investimenti

Rispetto ai primi 9 mesi del 2006 gli investimenti sono aumentati significativamente, attestandosi in 53,3 m€ rispetto a 32,8 m€ dei primi 9 mesi del 2006. La parte più consistente è relativa al canale autostrada, con significative ristrutturazioni (p.e. Brembo, Flaminia, Ledra e Cremona Sud) e le nuove aperture effettuate nel periodo.

Sono stati consistenti anche gli investimenti finalizzati all'ampliamento della rete operativa negli altri canali, tra cui quelli in città, con le aperture a Milano Dogana, Firenze Stazione e i poli universitari di Venezia e Roma, oltre ai centri commerciali, con le aperture di Vigevano, Reggio Emilia, Piacenza e Marcianise.

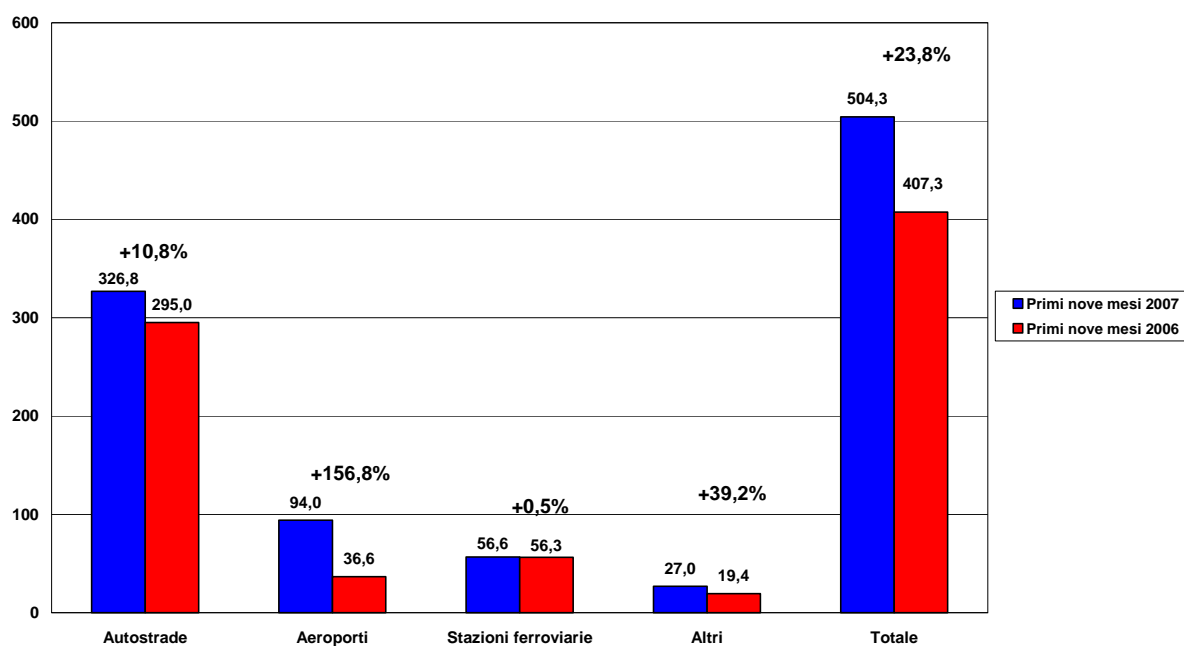
➤ Resto d' Europa

(m€)	Primi nove mesi 2007	Primi nove mesi 2006	Variazione	
			a cambi correnti	a cambi costanti
Ricavi	504,3	407,3	23,8%	24,7%
Ebitda	57,6	52,0	9,8%	10,6%
% sui ricavi	11,4%	12,8%		
Investimenti	26,6	26,6	0,2%	0,4%

Ricavi

Le vendite sono cresciute del 23,8% (+24,7% a cambi costanti), passando da 407,3 a 504,3 m€. La crescita organica è stata pari al 7,2%.

Evoluzione dei ricavi per canale - Resto d'Europa



L'andamento dei diversi canali ha evidenziato:

- *autostrade*: nei primi 9 mesi del 2007 le vendite sono cresciute del 10,8% a 326,8 m€ (295 m€ nei primi 9 mesi del 2006). La crescita organica è risultata pari al 3,7%;
- *aeroporti*: vendite in forte crescita da 36,6 m€ a 94 m€ (+156,8%). La crescita organica è stata del 41,8%, grazie soprattutto al positivo trend dell'aeroporto di Atene, alle aperture in Spagna (Madrid e Palma di Maiorca), all'ingresso nel nuovo terminal low cost a Marsiglia e alla crescita nel Nord Europa, per effetto delle aperture negli aeroporti di Copenhagen e di Shannon e per il consolidamento per l'intero periodo dell'attività nell'aeroporto di Cork;
- *stazioni ferroviarie*: hanno registrato un fatturato di 56,6 m€, pressoché identico a quello conseguito nell'analogo periodo dell'anno precedente. Il positivo trend in Spagna, legato alla crescita del network AVE (treni ad alta velocità) e ai buoni risultati commerciali ottenuti a

seguito degli interventi di ristrutturazione dei locali esistenti ha compensato la ridotta attività in Francia, legata ai lavori di ristrutturazione nelle importanti stazioni francesi di Paris Est e Saint Lazare;

- *altri canali*: ricavi a 27 m€ da 19,4 m€ del 2006 (+39,2%), soprattutto grazie all'apertura nel Carrousel du Louvre a Parigi e allo sviluppo dell'attività dei ristoranti in gestione nel Centro Direzionale Telefónica a Madrid.

EBITDA

Nei primi 9 mesi del 2007 l'EBITDA del Resto d'Europa è passato da 52 m€ a 57,6 m€, con una diluizione dell'incidenza percentuale sulle vendite dal 12,8% al 11,4%. Le principali determinanti della diluizione dell'EBITDA margin sono i costi di start-up delle nuove concessioni, in particolare nel canale aeroportuale in Nord Europa.

Investimenti

Gli investimenti del periodo, per quanto diversamente distribuiti, sono complessivamente allineati a quelli del 2006.

➤ ALDEASA

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

(m€)	Primi nove mesi 2007	Primi nove mesi 2006	Variazione
Ricavi	627,5	545,2	15,1%
Ebitda	60,2	55,8	7,6%
% sui ricavi	9,6%	10,2%	
Investimenti	19,3	24,2	(20,4%)

Ricavi

Durante i primi 9 mesi del 2007 il fatturato generato dalla società spagnola ha raggiunto 627,5 m€, in aumento, rispetto al periodo di confronto, del 15,1%.

In particolare:

- *aeroporti*: le vendite hanno raggiunto 613,2 m€, in aumento del 16,3% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Gli aeroporti spagnoli hanno registrato una crescita del 11,5% per un fatturato totale di 473,9 m€, soprattutto grazie alla forte crescita delle vendite negli aeroporti turistici, in particolare Malaga, Palma e Alicante.

Le attività internazionali sono cresciute del 36,5%, raggiungendo 139,4 m€: la buona performance delle attività già avviate (fra i quali spiccano i risultati di punti vendita in Messico, Cile e nell'aeroporto di Kuwait City) è stata rafforzata dall'apertura, a giugno, dei punti vendita all'interno dell'aeroporto di Vancouver.

- *Palazzi e Musei*: le vendite sono state pari a 14,3 m€ rispetto ai 18,1 m€ dell'analogo periodo dell'anno precedente. La riduzione delle vendite dipende dalla progressiva uscita dall'attività di

vendita di prodotti retail al Museo del Prado, a seguito della internalizzazione dell'attività da parte dell'ente museale.

EBITDA

Nel periodo di riferimento, l'EBITDA è aumentato del 7,6% a 60,2 m€. L'incidenza sulle vendite è stata pari al 9,6% rispetto al 10,2% registrato nel periodo di confronto: l'adeguamento dei canoni d'affitto dei contratti degli aeroporti spagnoli estesi fino a fine 2009 e l'avvio delle operazioni nell'aeroporto di Vancouver sono le principali ragioni della riduzione della marginalità.

Investimenti

Gli investimenti sono stati pari a 19,3 m€, in riduzione del 20,4% rispetto ai primi 9 mesi del 2006 e con un'incidenza sulle vendite pari al 3,1% rispetto al 4,4% dei primi 9 mesi del 2006. La minore incidenza è riconducibile alla diversa tempificazione delle nuove aperture. Tra i progetti più rilevanti realizzati nei primi 9 mesi del 2007 vanno menzionati l'apertura dei punti vendita all'interno dell'aeroporto di Vancouver, l'inaugurazione di una nuova location nell'aeroporto di Cancun e l'avvio delle attività di ristrutturazione dei punti vendita nei vecchi terminal dell'aeroporto di Madrid.

➤ ALPHA AIRPORTS GROUP

Come indicato precedentemente, Alpha Airports Group è entrata nel perimetro di consolidamento il 1° giugno 2007. Il contributo di Alpha Airports Group ai risultati consolidati al 30 settembre 2007 è limitato quindi ad un periodo di 4 mesi. In tale periodo Alpha Airports Group ha contribuito ai ricavi consolidati per un controvalore di 367,3 m€ e all'EBITDA per 35,3 m€ (pari all'8% dell'EBITDA consolidato).

(m£)	Febbraio-Settembre 2007	Febbraio-Settembre 2006	Variazione
Ricavi	409,6	388,7	5,4%
Ebitda	31,3	26,1	19,9%
<i>% sui ricavi</i>	<i>7,6%</i>	<i>6,7%</i>	
Investimenti	7,7	13,1	(41,2%)

Per fornire una più completa informazione sull'andamento gestionale della nuova società, si darà nel seguito una descrizione della performance di Alpha Airports Group per il periodo di otto mesi, intercorrente dal 1° febbraio 2007 (data di apertura dell'esercizio sociale di Alpha Airports Group) e il 30 settembre 2007. I dati consuntivi degli 8 mesi 2007 e i dati del periodo di confronto 2006 sono presentati, per comparabilità coi dati precedentemente pubblicati dalla società, secondo i principi contabili Alpha ¹.

Ricavi

Nel periodo da febbraio a settembre 2007 le vendite totali sono aumentate del 5,4%, attestandosi a 409,6 m£.

Nel settore in-flight (catering e vendita a bordo di prodotti retail e food & beverage a bordo aereo) le vendite sono complessivamente aumentate del 4,4%. Le vendite del settore sono prevalentemente generate sul mercato domestico, con vendite fuori UK ancora limitate, ma in forte crescita. Nel periodo in esame, le vendite in-flight negli UK sono state sostanzialmente stabili (in

¹ Vedi nota a pag. 25.

incremento dell'1,0%), con una considerevole crescita delle vendite di prodotti retail che ha quasi totalmente compensato la chiusura dei contratti con ThomsonFly e BA Connect. Le vendite in-flight internazionali sono cresciute ben del 23,6%, con in evidenza la performance in Australia, grazie alle recenti aggiudicazioni dei contratti con Malaysia Airlines, Air New Zealand e Etihad, e in Romania.

Nel settore di retail aeroportuale, l'incremento delle vendite è stato del 6,5%. A differenza del comparto in-flight, nel retail aeroportuale la crescita è stata maggiormente dinamica in UK e Irlanda (+7,4%), mentre le vendite internazionali sono complessivamente cresciute del 3%, principalmente per effetto delle buone performance di vendita negli USA e Maldive che hanno più che compensato la chiusura di due contratti in Turchia.

EBITDA

Nel periodo considerato l'EBITDA di Alpha Airports Group è ammontato a 31,3 m£, con un incremento del 19,9% rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente (26,1 m£). E' risultata migliorata anche l'incidenza percentuale dell'EBITDA sulle vendite, passata dal 6,7% al 7,6%, in parte per l'indennizzo di 1,2 m£ percepito in seguito all'estinzione anticipata del contratto in-flight con BA Connect. Per converso, l'EBITDA del periodo ha sostenuto costi superiori alle attese a seguito del ritardo nell'apertura dei punti vendita presso l'Aeroporto Internazionale di New Delhi, che Alpha Airports Group opera in joint-venture con Pantaloon Retail (India) Ltd.. L'apertura, prevista per gennaio 2007, è slittata alla fine di marzo 2007 e tuttora le vendite risultano significativamente inferiori alle attese.

Investimenti

Gli investimenti effettuati nel periodo sono ammontati a 7,7 m£, in significativa riduzione rispetto al dato del periodo di confronto 2006 (13,1 m£).

Sviluppo commerciale

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

Nel mese di settembre 2007 è avvenuta la sigla dell'accordo con la compagnia aerea Emirates per la gestione dei servizi di in-flight catering su tutti i voli di della compagnia di bandiera in partenza dall'Australia. Il contratto, operativo dal 1° gennaio 2008, avrà durata di otto anni prorogabili. In base ai termini dello stesso accordo, Emirates ha rilevato il 49% del capitale sociale di Alpha Flight Services Australia, società del Gruppo Alpha Airports cui fanno capo i servizi di in-flight catering per 16 compagnie aeree operative nei nove principali scali australiani, con oltre 4 milioni di pasti serviti ogni anno on-board.

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

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

Sul versante dell'in-flight domestico, Alpha Airports Group ha infine concluso un accordo per fornire servizi di catering sui voli dell'operatore Thomas Cook, estendendo quindi la collaborazione con il cliente MyTravel, a seguito della fusione di questi con Thomas Cook.

Per contro, con decorrenza 1° novembre 2007 cesserà il rapporto di fornitura con la compagnia low-cost EasyJet.

Nel settore del retail, Alpha Airports Group ha annunciato la chiusura dei negozi World news (giornali, tabacco, e prodotti dolciari) presso il Terminal 3 di London Heathrow e gli aeroporti di Aberdeen e Edimburgo, mentre ha siglato un contratto di licenza con Starbucks Coffee Company (UK) Ltd. per l'apertura di punti vendita a marchio Starbucks in una serie di aeroporti negli UK. La prima è attesa per ottobre 2007 nell'aeroporto di Jersey.

1.4.2 Stato Patrimoniale sintetico al 30 settembre 2007 e flussi di cassa dei primi nove mesi

(m€)	30/09/2007	31/12/2006	Variazione	
			Totale	a cambi costanti
Attività immateriali	1.380,8	1.121,5	259,3	294,9
Immobili, impianti e macchinari	900,7	768,4	132,3	157,8
Immobilizzazioni finanziarie	25,9	32,2	(6,3)	(5,5)
A) Immobilizzazioni	2.307,4	1.922,1	385,3	447,1
Magazzino	204,9	137,6	67,3	70,0
Crediti commerciali	168,2	60,1	108,1	108,4
Altri crediti	160,0	112,3	47,7	49,6
Debiti commerciali	(603,0)	(469,5)	(133,5)	(140,0)
Altri debiti	(377,5)	(289,1)	(88,4)	(95,7)
B) Capitale di esercizio	(447,4)	(448,6)	1,2	(7,6)
C) Capitale investito, dedotte le passività di esercizio	1.860,0	1.473,5	386,5	439,4
D) Altre attività e passività non correnti non finanziarie	(182,2)	(156,5)	(25,7)	(24,8)
E) Attività destinate alla vendita	12,9	21,4	(8,5)	(8,5)
F) Capitale investito netto	1.690,7	1.338,4	352,3	406,3
Patrimonio netto del Gruppo	565,0	524,5	40,5	42,9
Patrimonio netto di terzi	42,6	33,5	9,1	10,4
G) Patrimonio netto	607,6	557,9	49,7	53,3
H) Obbligazioni convertibili	40,0	39,4	0,6	0,6
Debiti finanziari a medio/lungo termine	1.232,7	772,6	460,1	508,9
Crediti finanziari a medio/lungo termine	(5,9)	(9,0)	3,1	3,1
I) Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	1.226,8	763,6	463,2	512,0
Debiti finanziari a breve termine	62,5	214,3	(151,8)	(145,7)
Disponibilità e crediti finanziari a breve termine	(246,2)	(236,8)	(9,4)	(13,9)
L) Posizione finanziaria netta a breve termine	(183,7)	(22,5)	(161,2)	(159,6)
Posizione finanziaria netta (H+I+L)	1.083,1	780,5	302,6	353,0
M) Totale, come in E)	1.690,7	1.338,4	352,3	406,3

L'acquisizione di Alpha Airports Group è all'origine della parte più rilevante delle variazioni delle componenti del capitale investito netto. Per i dettagli si rimanda a pag. 60 e seguenti.

L'indebitamento finanziario netto al 30 settembre 2007 ammontava a 1.083,1 m€, con un aumento di 302,6 m€ rispetto al 31 dicembre 2006.

Osservando i principali flussi di cassa dei primi nove mesi del 2007, si rileva che il flusso monetario netto da attività operative è stato pari a 316,6 m€, in incremento rispetto ai primi nove mesi 2006 (306,6 m€).

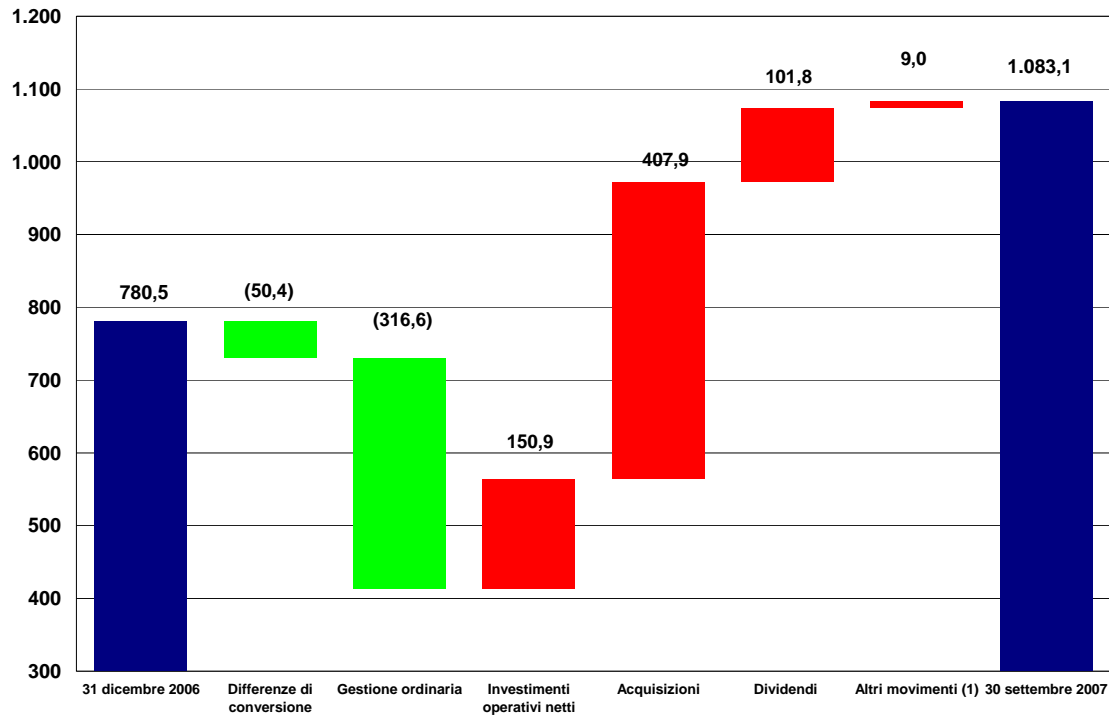
In significativo aumento sono risultati nel periodo gli investimenti operativi netti, ammontati a 150,9 m€, con un incremento di 58,0 m€ rispetto al periodo di confronto (quando il dato aveva beneficiato per 31,3 m€ della cessione degli immobili di Aldeasa; l'importo dei primi nove mesi 2007 per lo stesso titolo è pari a 11,8 m€).

L'impatto complessivo delle acquisizioni effettuate nel semestre è stato di 407,9 m€, in gran parte legati all'investimento in Alpha Airports Group (che, al netto dell'introito per la cessione della minoranza nella controllata australiana ad Emirates, pesa sul totale per il controvalore di 356 m€).

Nel maggio 2007 è stato inoltre messo in pagamento il dividendo relativo all'esercizio 2006 e pari a 101,8 m€.

Nel semestre, la conversione della componente in Dollari USA ha poi determinato una riduzione dell'indebitamento finanziario netto di 50,4 m€.

I principali flussi e la variazione dell'indebitamento finanziario dal 31 dicembre 2006 sono riassunti nel grafico che segue:



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

1.5 Eventi successivi al 30 settembre ed evoluzione prevedibile della gestione

In data 17 ottobre 2007 Autogrill ha annunciato un ulteriore ampliamento della sua presenza in India, a seguito dell'aggiudicazione, attraverso la divisione nordamericana HMSHost, la gara per la gestione dei servizi di ristorazione nel nuovo aeroporto internazionale Hyderabad Rajiv Gandhi a Shamshabad. Il contratto, operativo dal 1° marzo 2008, data d'inaugurazione dello scalo, genererà un fatturato cumulato di oltre 70m€ nei 7 anni di durata della concessione.

L'operazione si inserisce nel piano di espansione del Gruppo in un Paese che registra i maggiori tassi di crescita economica del continente asiatico, con incrementi a due cifre del traffico aeroportuale, anche grazie alla già forte operatività del comparto low-cost. Iniziato al termine del 2006 con l'aggiudicazione, sempre attraverso HMSHost, dei servizi di ristorazione nel nuovo scalo internazionale di Bangalore, lo sviluppo in India è proseguito attraverso Aldeasa S.A. agli inizi del 2007 con il contratto per la gestione dei duty-free nell'hub di Mumbai, per poi procedere, nel corso del primo semestre dell'anno, con l'acquisizione di Alpha Airports Group, già attiva con i servizi di retail e duty-free negli altri scali indiani.

In data 7 novembre 2007 Autogrill ha annunciato l'aggiudicazione, attraverso la divisione americana HMSHost, di un nuovo contratto per la gestione di attività retail nel San Francisco International Airport e il rinnovo della concessione per i servizi di ristorazione nel Kahului Airport di Maui. Nel periodo di durata complessivo i contratti genereranno un fatturato cumulato di circa 115m\$.

Al termine della 44^a settimana (dati progressivi al 4 novembre 2007), il Gruppo ha riportato un fatturato consolidato¹ in aumento del 22,8% (+27,7% a cambi costanti) rispetto al corrispondente periodo 2006, che conferma il positivo trend di crescita dei primi nove mesi dell'anno e le previsioni attese per l'esercizio 2007.

¹ Vendite al consumatore finale e alle compagnie aeree.

1.6 Altre informazioni

1.6.1 Corporate Governance

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

Tra le attività di governo societario di maggiore rilevanza si segnala che, in data 11 settembre 2007, il Consiglio di Amministrazione di Autogrill S.p.A. ha aggiornato il Modello di organizzazione e gestione previsto dal D.lgs. n. 231 del 2001 per recepire i nuovi reati di omicidio colposo e lesioni colpose gravi e gravissime commessi in violazione delle norme antinfortunistiche e sulla tutela dell'igiene e della salute sul lavoro, previsti dall'art. 9 della L. 3 agosto 2007, n. 123.

1.6.2 Azioni Proprie

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

2) Prospetti Contabili Consolidati

2.1 Stato Patrimoniale consolidato

Note (K€)	30.09 2007	31.12 2006	Variazione
I Cassa ed altre disponibilità liquide	220.370	216.810	3.560
II Altre attività finanziarie	25.799	19.989	5.810
III Crediti per imposte sul reddito	2.728	2.552	176
IV Altri crediti	131.266	87.816	43.450
V Crediti commerciali	168.218	60.035	108.183
VI Magazzino	204.924	137.609	67.315
Totale attività correnti	753.305	524.811	228.494
VII Immobili, impianti e macchinari	900.674	768.435	132.239
VIII Avviamento	1.308.482	1.060.580	247.902
IX Altre attività immateriali	72.326	60.903	11.423
X Partecipazioni	9.748	5.272	4.476
XI Altre attività finanziarie	22.124	35.861	(13.737)
XII Imposte differite attive	86.001	98.479	(12.478)
XIII Altri crediti	10.013	10.267	(254)
Totale attività non correnti	2.409.368	2.039.797	369.571
XIV Attività destinate alla vendita	12.875	21.442	(8.567)
TOTALE ATTIVITA'	3.175.548	2.586.050	589.498
XV Debiti commerciali	603.007	469.563	133.444
XVI Debiti per imposte sul reddito	56.457	7.887	48.570
XVII Altri debiti	309.353	270.534	38.819
XVIII Debiti bancari	40.079	192.068	(151.989)
XIX Altre passività finanziarie	22.412	22.212	200
XXIV Fondi per rischi e oneri	11.740	10.518	1.222
Totale passività correnti	1.043.048	972.782	70.266
XX Altri debiti	40.215	34.838	5.377
XXI Finanziamenti al netto della quota corrente	866.435	492.599	373.836
XXII Obbligazioni	406.237	319.409	86.828
XII Imposte differite passive	44.452	44.897	(445)
XXIII TFR e altri fondi relativi al personale	115.170	113.447	1.723
XXIV Fondi per rischi e oneri	52.369	50.134	2.235
Totale passività non correnti	1.524.878	1.055.324	469.554
TOTALE PASSIVITA'	2.567.926	2.028.106	539.820
PATRIMONIO NETTO	607.622	557.944	49.678
XXV - di Gruppo	565.019	524.467	40.552
- di azionisti di minoranza	42.603	33.477	9.126
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	3.175.548	2.586.050	589.498

2.2 Conto Economico consolidato

Note	(K€)	3° Trimestre 2007	3° Trimestre 2006	Variazione	Novembre 2007	Novembre 2006	Variazione
XXVI	Ricavi	1.509.751	1.094.865	414.886	3.583.294	2.897.238	686.056
XXVII	Altri proventi operativi	26.926	34.296	(7.370)	70.434	74.898	(4.464)
	Totale ricavi ed altri proventi operativi	1.536.677	1.129.161	407.516	3.653.728	2.972.136	681.592
XXVIII	Costo delle materie prime, sussidiarie e merci	586.478	397.915	188.563	1.372.174	1.050.895	321.279
XXIX	Costo del personale	358.729	272.815	85.914	934.237	788.673	145.564
XXX	Costi per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	223.649	156.586	67.063	532.978	421.218	111.760
XXXI	Altri costi operativi	146.884	107.268	39.616	370.482	312.685	57.797
XXXII	Ammortamenti	51.316	40.451	10.865	140.943	123.176	17.767
XXXII	Svalutazioni per perdite di valore di attività materiali ed immateriali	61	-	61	1.313	-	1.313
	Risultato operativo	169.560	154.126	15.434	301.601	275.489	26.112
XXXIII	Proventi finanziari	4.627	2.162	2.465	7.801	7.141	660
XXXIV	Oneri Finanziari	(20.308)	(14.133)	(6.175)	(50.760)	(43.076)	(7.684)
X	Rettifiche di valore di attività finanziarie	595	272	323	231	411	(180)
	Utile ante imposte	154.475	142.427	12.048	258.873	239.965	18.908
XXXV	Imposte sul reddito	(58.039)	(47.797)	(10.242)	(104.572)	(90.999)	(13.573)
	UTILE NETTO	96.436	94.630	1.806	154.301	148.966	5.335
	- del Gruppo	90.362	90.426	(64)	142.605	139.951	2.654
	- di azionisti di minoranza	6.074	4.204	1.870	11.696	9.015	2.681
	Utile per azione (in cent di €)						
	non diluito	35,5	35,5		56,1	55,0	
	diluito	35,2	35,2		55,5	54,5	

2.3 Analisi delle variazioni del Patrimonio Netto consolidato

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva da valutazione di strumenti derivati di copertura	Riserva di conversione	Altre riserve e utili indivisi	Utile del periodo	Patrimonio Netto di Gruppo	Patrimonio Netto di terzi
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				(11.390)			(11.390)	
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
In migliaia di Euro - (k€)								
31.12.2006	132.288	10.755	395	(22.783)	251.309	152.503	524.467	33.477
Destinazione del risultato 2006								
- A riserve		4.760			45.983	(50.743)	-	
- Dividendi						(101.760)	(101.760)	(13.804)
Differenze di conversione e altri movimenti				(2.368)	1.204		(1.164)	11.234
Variazione del fair value degli strumenti derivati di copertura			1.218		(346)		872	
Effetto acquisizione partecipazioni non totalitarie							-	
Utile del periodo						142.605	142.605	11.696
30.09.2007	132.288	15.515	1.613	(25.151)	298.150	142.605	565.019	42.603

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

(k€)	30 settembre 2007	30 settembre 2006
Utile (perdite) iscritti direttamente a riserva da valutazione a fair value degli strumenti derivati di copertura ⁽¹⁾	872	2.616
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
Utile (perdite) iscritti direttamente a riserva di conversione e altri movimenti	(1.164)	(11.390)
Utile (perdite) iscritti direttamente nel Patrimonio Netto di Gruppo	(293)	(8.677)

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

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

2.4 Rendiconto Finanziario consolidato

(m€)	9 mesi 2007	9 mesi 2006
Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali	181,6	75,7
Utile ante imposte e oneri finanziari netti dell'esercizio (comprensivo della quota di terzi)	301,9	275,9
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni, al netto delle rivalutazioni	142,3	123,2
Rettifiche di valore e (plusvalenze)/minusvalenze su realizzo di attività finanziarie	(0,2)	(0,4)
(Plusvalenze)/minusvalenze da realizzo immobilizzazioni	(3,7)	(10,6)
Variazione del capitale di esercizio ⁽¹⁾	(15,2)	4,8
Variazione netta delle attività e passività non correnti non finanziarie	(0,9)	(0,3)
Flusso monetario da attività operativa	424,2	392,6
Imposte pagate	(63,7)	(45,6)
Interessi pagati	(43,9)	(40,4)
Flusso monetario netto da attività operativa	316,6	306,6
Investimenti in immobili, impianti e macchinari e attività immateriali	(180,1)	(129,8)
Prezzo di realizzo delle immobilizzazioni cedute	18,0	36,9
Acquisto netto di partecipazioni consolidate ⁽²⁾	(299,5)	(4,1)
Variazione netta delle immobilizzazioni finanziarie	11,2	9,6
Flusso monetario da attività di investimento	(450,4)	(87,4)
Emissione obbligazioni	105,6	-
Accensione di finanziamenti a medio-lungo termine	583,8	105,1
Rimborsi di quote di finanziamenti a medio-lungo termine	(215,5)	(275,6)
Rimborsi di finanziamenti a breve termine al netto delle accensioni	(214,3)	34,9
Pagamento dividendi	(101,8)	(61,1)
Altri movimenti ⁽³⁾	(9,0)	130,3
Flusso monetario da attività di finanziamento	148,8	(66,4)
Flusso monetario del periodo	15,0	152,8
Differenze cambio su disponibilità liquide nette	(2,3)	(4,8)
Cassa e altre disponibilità liquide nette finali	194,3	223,7

⁽¹⁾ Include anche la differenza di conversione delle componenti reddituali.

⁽²⁾ L'importo è esposto al netto delle disponibilità liquide nette alla data di acquisizione, pari a 23,7 m€, e dell'impatto finanziario dell'ingresso di Emirates nel capitale della filiale australiana di Alpha Airports Group

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

Riconciliazione cassa e altre disponibilità liquide nette

(m€)	9 mesi 2007	9 mesi 2006
Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali :	181,6	75,7
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	216,8	144,2
Scoperti di conto corrente	(35,2)	(68,5)
Cassa e altre disponibilità liquide nette finali :	194,3	223,7
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	220,4	269,8
Scoperti di conto corrente	(26,1)	(46,1)

3) Note Illustrative

3.1 Principi contabili e criteri di consolidamento

Principi generali

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

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

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

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

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

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

Struttura, forma e contenuto del bilancio

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

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

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

del periodo. Le differenze cambio emergenti sono rilevate nella voce del Patrimonio Netto "Riserva di conversione". L'avviamento e gli adeguamenti al fair value generati dall'acquisizione di un'impresa estera sono rilevati nella relativa valuta e sono convertiti utilizzando il tasso di cambio di fine periodo.

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

	2007			2006			
	corrente al 30 settembre	medio del 3° trimestre	medio dei primi 9 mesi	corrente al 30 settembre	medio del 3° trimestre	medio dei primi 9 mesi	corrente al 31 dicembre
Dollaro USA	1,4179	1,3738	1,3444	1,2660	1,2744	1,2446	1,3170
Dollaro canadese	1,4122	1,4374	1,4835	1,4136	1,4284	1,4094	1,5281
Franco svizzero	1,6601	1,6473	1,6372	1,5881	1,5767	1,5663	1,6069
Sterlina inglese	0,6968	0,6800	0,6759	0,6777	0,6799	0,6846	0,6715

Area di consolidamento e metodi di consolidamento

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

In particolare, i prospetti contabili consolidati includono le situazioni contabili al 30 settembre 2007 di Autogrill S.p.A. e di tutte le società nelle quali la Capogruppo detiene direttamente o indirettamente la maggioranza dei diritti di voto, ovvero esercita un'influenza dominante. In quest'ultima tipologia rientrano: Sorebo S.A., Soberest S.A., 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.

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

Autogrill Overseas, Inc. e le sue controllate chiudono l'esercizio il venerdì più prossimo al 31 dicembre e lo suddividono in 13 periodi di 4 settimane ciascuno, a loro volta raggruppati in "trimestri" di 12 settimane, salvo l'ultimo che è di 16. Le rispettive situazioni contabili incluse nei prospetti contabili consolidati relativi ai primi nove mesi del 2007 sono riferite, quindi, al periodo 30 dicembre 2006 – 7 settembre 2007, mentre le situazioni di confronto si riferiscono al periodo 31 dicembre 2005 – 8 settembre 2006. Quelle relative al 3° trimestre 2007 si riferiscono al periodo 16 giugno 2007 – 7 settembre 2007, mentre le situazioni di confronto al periodo 17 giugno 2006 – 8 settembre 2006.

Fino all'esercizio chiuso il 31 dicembre 2006, Autogrill Nederland B.V. e le rispettive controllate suddividono l'esercizio in 13 periodi contabili di 4 settimane ciascuno salvo allinearsi per mantenere la data di chiusura dell'esercizio al 31 dicembre. A partire dal 1° gennaio 2007 l'esercizio è suddiviso secondo il calendario solare. Le rispettive situazioni contabili incluse nei prospetti contabili consolidati relativi ai primi nove mesi del 2007 sono riferite quindi al periodo 1° gennaio 2007 – 30 settembre 2007, mentre le situazioni di confronto si riferiscono al periodo 1° gennaio – 6 settembre 2006.

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

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

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

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

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

Rispetto al 31 dicembre 2006 sono entrate nel perimetro di consolidamento:

- Alpha Airports Group Plc;
- Autogrill Restauration Carrousel S.a.s. (già Carlest S.a.s.);
- Patisserie du Louvre S. à r.l.;
- Trentuno S.p.A.;
- le attività di FoodBrand LLC;
- The Bagel Street Company Ltd..

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

Rispetto al 30 settembre 2006 nel perimetro di consolidamento sono inoltre entrate:

- Carestel Group N.V.;
- Air Terminal Restaurant (A.T.R.).

Si rimanda al paragrafo 5.2 del bilancio dell'esercizio 2006 per la descrizione delle acquisizioni elencate.

3.2 Acquisizioni di imprese

Nel corso dei primi nove mesi dell'anno 2007 sono state effettuate le acquisizioni di Alpha Airports Group Plc (Regno Unito), di The Bagel Street Company Ltd. (Regno Unito), di FoodBrand LLC, di Trentuno S.p.A. (Italia), di Autogrill Restauration Carrousel S.a.s. e Patisserie du Louvre S. à r.l. (Francia).

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

Alpha Airports Group Plc

Nel mese di maggio 2007 Autogrill S.p.A. ha avviato l'acquisizione del capitale di Alpha Airports Group Plc. Attraverso successive operazioni di acquisto ed in esito all'Offerta Pubblica di Acquisto lanciata il 4 gennaio 2007, al 30 settembre 2007 Autogrill S.p.A. deteneva n. 179.553.547 azioni ordinarie, pari al 98,48% del capitale sociale e dei diritti di voto di Alpha Airports Group Plc.

Il 17 settembre 2007 è intervenuta la cancellazione del titolo dallo UKLA's official list e la sua esclusione dalle negoziazioni al London Stock Exchange ed è stata avviata la procedura di squeeze-out.

- *L'attività*

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

- *Il consolidamento*

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

Ha quindi contribuito ai dati consolidati del 3° trimestre e dei primi 9 mesi 2007 con ricavi rispettivamente pari a 281,7 m€ e 367,3 m€, pari al 19% e al 10,3% dei ricavi consolidati, e con un risultato netto di pertinenza del Gruppo pari a 13 m€ nel 3° trimestre e 15,9 m€ nei 9 mesi, esclusi gli oneri finanziari connessi all'acquisizione.

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

- rilevare fra gli Immobili, impianti e macchinari l'adeguamento dei valori di immobili commerciali alle stime dei loro valori correnti, appostando fra le Altre passività non correnti non finanziarie il relativo effetto fiscale;
- stornare gli avviamenti iscritti nel bilancio consolidato di Alpha Airports Group Plc;
- rilevare l'effetto derivante dall'esercizio dei diritti di opzione su azioni ordinarie concesse ad Amministratori e dipendenti della società in base ai piani in corso alla data di acquisizione.

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

saranno pertanto oggetto di rettifiche secondo le modalità previste dal citato principio contabile internazionale.

(m€)	Alpha Airports Group Plc	Rettifiche alla situazione di acquisizione	Alpha Airports Group Plc Rettificato
Attività immateriali	40,2	(26,9)	13,3
Immobili, impianti e macchinari	96,7	7,5	104,2
Attività finanziarie	1,3		1,3
A) Immobilizzazioni	138,2	(19,4)	118,8
Magazzino	59,1		59,1
Crediti commerciali	60,4		60,4
Altri crediti	35,1		35,1
Debiti commerciali	(76,2)		(76,2)
Altri debiti	(46,5)		(46,5)
B) Capitale di esercizio	31,9		31,9
C) Capitale investito, dedotte le passività di periodo	170,1	(19,4)	150,6
D) Altre attività e passività non correnti non finanziarie	(19,3)	(2,2)	(21,5)
E) Capitale investito netto	150,8	(21,6)	129,1
Patrimonio netto del Gruppo	49,3	(15,4)	33,9
Patrimonio netto di terzi	5,2		5,2
F) Patrimonio netto	54,5	(15,4)	39,1
G) Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	5,1		5,1
H) Posizione finanziaria netta a breve termine	91,2	(6,2)	85,0
Posizione finanziaria netta (G+H)	96,3	(6,2)	90,1
I) Totale, come in E)	150,8	(21,6)	129,1
Prezzo acquisizione			287,1
Avviamento			253,2

Si stima che, qualora l'acquisizione ed il consolidamento di Alpha Airports Group fossero avvenuti all'inizio dell'esercizio, i ricavi consolidati del Gruppo Autogrill dei nove mesi chiusi al 30 settembre 2007 sarebbero stati più elevati per un importo di 332,4 m€ ed il risultato netto consolidato del corrispondente periodo non significativamente diverso da quello consuntivato dal Gruppo Autogrill.

Trentuno S.p.A.

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

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

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

La società è consolidata a partire dal 1° maggio 2007 con il metodo del consolidamento integrale e ha contribuito ai dati consolidati del 3° trimestre e dei primi 9 mesi 2007 con ricavi rispettivamente pari a 2,5 m€ e 4,1 m€, pari allo 0,2 % e allo 0,1% dei ricavi consolidati e con un risultato negativo di pertinenza del Gruppo pari a 0,4 m€ e 0,3 m€.

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

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

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

Si stima che, qualora l'acquisizione ed il consolidamento di Trentuno S.p.A. fossero avvenuti all'inizio dell'esercizio, i ricavi consolidati del Gruppo Autogrill per i nove mesi chiusi al 30 settembre 2007 sarebbero stati più elevati per un importo di 5,2 m€ ed il risultato netto non significativamente diverso.

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

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

Il prezzo corrisposto per l'operazione è di 10 m€.

Le due società sono consolidate a partire dal 1° febbraio 2007 con il metodo del consolidamento integrale. Hanno contribuito ai ricavi consolidati del 3° trimestre e dei primi 9 mesi 2007 con ricavi rispettivamente pari a 2,1 m€ e 5,6 m€, pari allo 0,1% e allo 0,2% del ricavi consolidati ed al risultato netto di pertinenza del Gruppo per 0,1 m€ nel 3° trimestre e per -0,2 m€ nei nove mesi.

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

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

(m€)	Patisserie du Louvre	Autogrill Restauration Carrousel	Rettifiche alla situazione di acquisizione	Totale rettificato
Attività immateriali			9,0	9,0
Immobili, impianti e macchinari	0,1	0,0	(0,1)	0,0
A) Immobilizzazioni	0,1	0,0	8,9	9,0
Crediti commerciali	1,0	(0,0)		1,0
Altri crediti	0,3	(0,0)	(0,0)	0,2
Debiti commerciali	(0,4)	(0,1)		(0,5)
Altri debiti	(0,3)	(0,3)		(0,6)
B) Capitale di esercizio	0,5	(0,4)	(0,0)	0,1
C) Capitale investito, dedotte le passività di periodo	0,6	(0,4)	8,9	9,1
D) Altre attività e passività non correnti non finanziarie	-	-	(3,0)	(3,0)
E) Capitale investito netto	0,6	(0,4)	5,9	6,1
F) Patrimonio netto	(0,2)	(0,4)	5,9	5,3
G) Posizione finanziaria netta a breve termine	0,8	(0,0)		0,8
H) Totale, come in E)	0,6	(0,4)	5,9	6,1
Prezzo acquisizione				10,0
Avviamento				4,7

FoodBrand

Ad inizio trimestre, Autogrill S.p.A. tramite la divisione americana HMSHost ha rilevato tutte le attività di FoodBrand LLC, operatore di ristorazione in concessione attivo negli aeroporti e nei centri commerciali statunitensi.

Il portafoglio di FoodBrand comprende più di 80 punti vendita food & beverage che nel 2006 hanno generato ricavi per 66,3 m\$.

Il prezzo corrisposto per l'operazione è di 12,4 m\$.

L'azienda acquisita ha contribuito ai ricavi consolidati del 3° trimestre e dei primi 9 mesi 2007 con ricavi per 10,3 m€, pari rispettivamente allo 0,7% e allo 0,3% dei ricavi consolidati del 3° trimestre e dei 9 mesi 2007.

Di seguito sono riportate le attività e passività acquisite e rilevate ai relativi fair value alla data di acquisizione.

(m€)	FoodBrand
Attività immateriali	7,1
Immobili, impianti e macchinari	4,9
A) Immobilizzazioni	12,0
Magazzino	0,3
Altri crediti	0,1
B) Capitale di esercizio	0,4
C) Capitale investito, dedotte le passività di periodo	12,3
D) Altre attività e passività non correnti non finanziarie	(3,8)
E) Capitale investito netto	8,5
Posizione finanziaria netta (F)	(0,3)
Prezzo acquisizione	8,8

The Bagel Street Company Ltd.

Nel mese di luglio Autogrill ha rilevato la società inglese The Bagel Street Company Ltd., titolare dell'omonimo noto marchio di ristorazione con presenza cittadina a Londra in zone di grande traffico, quali London Eye e il London Bridge, oltre che nell'aeroporto di Heathrow. Il prezzo corrisposto per l'acquisizione è stato di 4,6 m£. L'operazione rientra nell'ambito della strategia di espansione del Gruppo nel mercato britannico, avviata con l'acquisizione di Alpha Airports Group.

3.3 Note alle voci patrimoniali

Attività correnti

I. Cassa ed altre disponibilità liquide

	30.09 2007	31.12 2006	Variazione
(K€)			
Depositi bancari e postali	109.095	132.257	(23.162)
Denaro e valori in cassa	111.274	84.553	26.721
Totale	220.370	216.810	3.560

Le nuove entità consolidate contribuiscono al saldo della voce per 49.280 k€. Inoltre la variazione sconta un effetto conversione pari a -3.949 k€.

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

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

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

II. Altre attività finanziarie

	30.09 2007	31.12 2006	Variazione
(K€)			
Valore di mercato di strumenti derivati su cambi - di copertura	13.193	10.177	3.016
Crediti verso collegate	3.789	4.661	(872)
Valore di mercato di strumenti derivati su tassi - di copertura	5.661	2.604	3.057
Altre attività finanziarie	3.156	2.547	609
Totale	25.799	19.989	5.810

La voce "Valore di mercato di strumenti derivati su cambi – di copertura" accoglie la valutazione al fair value delle operazioni di copertura del rischio cambio in essere al 30 settembre 2007, riferite in particolare all'acquisto di nozionali 25.712 mYEN e di 77 mCHF. Il decremento di valore registrato al terzo trimestre è connesso alla variazione della sottostante esposizione.

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

La voce "Valore di mercato di strumenti derivati su tassi – di copertura" accoglie la valutazione al fair value delle operazioni di copertura del rischio tasso ("Interest Rate Swap") in essere al 30 settembre 2007, per un valore nozionale di 50 m€ e 75 m\$. La variazione rispetto al 31 dicembre 2006 si riferisce agli effetti delle dinamiche dei tassi di interesse registrate nel periodo di riferimento, su tali strumenti.

III. Crediti per imposte sul reddito

La voce ammonta a 2.728 k€, sostanzialmente invariata rispetto alla fine dell'esercizio 2006, e si riferisce ad acconti ed a crediti per imposte sul reddito.

IV. Altri crediti

	30.09	31.12	Variazione
	2007	2006	
(K€)			
Fornitori	42.300	28.927	13.373
Erario e pubblica amministrazione	21.724	9.416	12.308
Canoni di locazione e concessione	17.943	14.834	3.109
Incassi con carte di credito	15.422	10.634	4.788
Subconcessionari	2.954	2.587	367
Personale	2.702	3.178	(476)
Anticipi a concedenti per investimenti	1.103	1.755	(652)
Altri crediti	27.118	16.485	10.633
Totale	131.266	87.816	43.450

Le nuove entità consolidate contribuiscono al saldo per 20.795 k€, prevalentemente inclusi alla voce "Altri crediti" (12.259 k€), "Erario e pubblica amministrazione" (3.981 k€), "Fornitori" (2.134 k€) e "Canoni di locazione e concessione" (1.849 k€). Inoltre la variazione sconta un effetto conversione pari a -1.821 k€.

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

- crediti verso fornitori, per premi e contributi promozionali maturati;
- crediti verso erario e pubblica amministrazione, prevalentemente riferiti a crediti per imposte indirette;
- incassi con carte di credito, connesso al maggior volume di vendite regolate con tali mezzi di pagamento.

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

V. Crediti commerciali

	30.09	31.12	Variazione
	2007	2006	
(K€)			
Crediti verso terzi	172.772	63.711	109.061
Crediti in contenzioso	5.607	5.229	378
Fondo svalutazione crediti	(10.161)	(8.854)	(1.306)
Totale	168.218	60.086	108.132

Le nuove entità consolidate contribuiscono al saldo netto per 82.414 k€ e la variazione sconta un effetto conversione pari a -342 k€.

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

VI. Magazzino

	30.09 2007	31.12 2006	Variazione
(K€)			
Ristorazione e retail	201.272	133.735	67.537
Merci e articoli vari	3.652	3.874	(222)
Totale	204.924	137.609	67.315

Le nuove entità consolidate contribuiscono al saldo per 56.705 k€. Inoltre la variazione sconta un effetto conversione pari a -2.698 k€.

L'ammontare delle rimanenze è esposto al netto del fondo svalutazione magazzino per 3.187 k€ (2.424 k€ al 31 dicembre 2006), stanziato in base alle valutazioni di obsolescenza delle rimanenze a lento rigiro. L'accantonamento del periodo è stato pari a 1.319 k€ e ci sono stati utilizzi per 735 k€.

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

Attività non correnti

VII. Immobili, impianti e macchinari

(K€)	30.09.2007			31.12.2006		
	Valore lordo	Amm.to cumulato	Valore netto	Valore lordo	Amm.to cumulato	Valore netto
Terreni e fabbricati civili e industriali	150.351	(61.328)	89.023	117.941	(54.767)	63.174
Migliorie su beni di terzi	932.761	(620.301)	312.460	849.205	(604.654)	244.551
Impianti e macchinari	330.204	(231.253)	98.951	185.827	(129.897)	55.930
Attrezzature industriali e commerciali	631.569	(471.755)	159.814	584.971	(444.194)	140.777
Beni gratuiti devolvibili	458.846	(315.624)	143.222	450.436	(298.533)	151.903
Altri beni	66.111	(52.567)	13.544	53.766	(44.164)	9.602
Immobilizzazioni in corso e acconti	83.660	-	83.660	102.498	-	102.498
Totale	2.653.502	(1.752.828)	900.674	2.344.644	(1.576.209)	768.435

Le nuove entità consolidate contribuiscono al saldo totale degli immobili, impianti e macchinari per 103.503 k€, e la variazione comprende anche un effetto conversione pari a -19.741 k€.

L'analisi degli investimenti effettuati nel periodo è esposta nel paragrafo 1.3.3 della Relazione sulla gestione. In un apposito prospetto di movimentazione a pag. 70-71 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 55.974 k€ alle iniziative in corso negli USA (72.141 k€ a fine 2006); per 27.686 k€ alle iniziative in corso in Europa e da parte di Aldeasa S.A. (30.357 k€ a fine 2006) e di Alpha Airports Group Plc.

Il Gruppo dispone di beni di terzi in uso per un valore di 1.418 k€ e conduce aziende in affitto il cui valore dei beni patrimoniali è pari a 14.581 k€.

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

(k€)	30.09.2007			31.12.2006		
	Costo storico	Fondo amm.to	Valore netto	Costo storico	Fondo amm.to	Valore netto
Terreni e fabbricati industriali	2.869	(745)	2.123	7.259	(3.485)	3.774
Impianti e macchinari	688	(283)	405	688	(180)	508
Beni gratuitamente devolvibili	15.123	(8.685)	6.438	11.319	(6.107)	5.212
Atri beni	2.806	(2.692)	113	-	-	-
Totale	21.485	(12.406)	9.080	19.266	(9.772)	9.494

Il valore del debito finanziario relativo a tali operazioni è pari a 14.137 k€ ed è esposto alle voci "Altre passività finanziarie" del passivo corrente, per 2.129 k€ (1.044 k€ a fine 2006) e "Altre passività finanziarie" del passivo non corrente, per 12.008 k€ (9.331 k€ a fine 2006). I canoni futuri da corrispondere sono pari a 15.666 k€.

VIII. Avviamento

La variazione della voce, passata da 1.060.580 k€ a 1.308.482 k€, è dovuta alla rilevazione di avviamenti principalmente connessa:

- per 253.165 k€ all'acquisto del 98% del capitale di Alpha Airports Group Plc;
- per 13.014 k€ all'acquisizione della quota detenuta dagli azionisti di minoranza di Carestel Group N.V.;
- per 8.043 k€ all'acquisizione di Trentuno S.p.A.;
- per 4.700 k€ all'acquisizione di Patisserie du Louvre S. à r.l. e di Autogrill Restauration Carrousel S.a.s. (già Carlest S.a.s.).

Inoltre è stata rilevata la riduzione di parte dell'avviamento relativo ad Alpha, a seguito dell'operazione di cessione ad Emirates del 49% del capitale sociale di Alpha Flight Services Australia, società del Gruppo Alpha Airports.

Le differenze di conversione ne hanno inoltre determinato una riduzione di 32.328 k€.

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

Si riporta la ripartizione geografica degli avviamenti complessivi:

	30.09.2007	31.12.2006	Variazione
(k€)			
Nord America	411.662	441.327	(29.665)
Aldeasa	310.722	310.722	-
Alpha Airports	252.889	-	252.889
Svizzera	89.376	92.358	(2.982)
Italia	87.921	78.115	9.806
Francia	65.803	60.936	4.867
Belgio	45.142	32.128	13.014
Olanda	22.161	22.161	-
Spagna	20.203	20.203	-
Germania	2.604	2.630	(26)
Totale	1.308.482	1.060.580	247.902

Come illustrato nella Relazione sull'andamento della gestione, nei nove mesi Aldeasa S.A. ha rinegoziato con AENA i termini del contratto per l'esercizio dell'attività retail & duty-free negli aeroporti spagnoli, prorogando la scadenza al 31 dicembre 2009 rispetto a quelle originario di fine 2006 (si rammenta che il contratto per Madrid Barajas, nel quale viene realizzata la porzione più significativa delle vendite di Aldeasa, scade invece alla fine del 2012).

IX. Altre attività immateriali

	30.09 2007	31.12 2006	Variazione
Concessioni, licenze, marchi e similari	45.987	35.379	10.608
Immobilizzazioni in corso e acconti	8.585	6.939	1.646
Altri	17.755	18.585	(831)
Totale	72.326	60.903	11.423

Le nuove entità consolidate contribuiscono al saldo per 26.014 k€ e la variazione comprende anche un effetto conversione pari a -1.241k€.

La voce "Concessioni, licenze, marchi e similari" include inoltre l'importo di 17,2 m€ relativo ai diritti contrattuali delle società neo-acquisite Autogrill Restauration Carrousel S.a.s., Patisserie du Louvre S. à r.l. , Trentuno S.p.A. e FoodBrand individuati in applicazione dell'IFRS 3.

31 dicembre 2006				Variazione del valore lordo					
(K€)	Valore lordo	Amm.to cumulato	Valore netto	Variazione perimetro	Differenze cambi	Incrementi costo storico	Decrementi	Altri movimenti	Totali
Attività immateriali									
Concessioni, licenze, marchi e similari	61.888	(26.509)	35.379	17.232	(42)	544	(72)	1.216	18.878
Avviamenti	1.060.580	-	1.060.580	269.377	(32.237)	20.229	(8.631)	363	249.101
Immobilizzazioni in corso e acconti	6.939	-	6.939	-	-	4.588	-	(2.942)	1.646
Altre	42.615	(24.030)	18.585	17.771	(3)	2.137	(1.422)	(9.077)	9.406
Totale	1.172.022	(50.539)	1.121.483	304.380	(32.282)	27.498	(10.125)	(10.440)	279.031
Immobilizzi, impianti e macchinari									
(K€)	Valore lordo	Fondo Amm.to	Valore netto	Variazione perimetro	Differenze cambi	Incrementi costo storico	Decrementi	Altri movimenti (*)	Totali
Terreni e fabbricati civili e industriali	117.941	(54.767)	63.174	19.240	(1.116)	6.836	-	7.450	32.410
Migliorie su beni di terzi	849.205	(604.654)	244.551	63.043	(32.623)	17.302	(28.681)	64.515	83.556
Impianti e macchinari	185.827	(129.897)	55.930	135.837	(1.389)	13.229	(8.936)	5.636	144.377
Attrezzature ind. e commerciali	584.971	(444.194)	140.777	30.277	(22.565)	22.860	(18.745)	34.771	46.598
Beni gratuitamente devolvibili	450.436	(298.533)	151.903	(1.701)	(222)	10.950	(2.787)	2.170	8.410
Altri beni	53.766	(44.164)	9.602	14.153	(236)	2.988	(5.033)	473	12.345
Immobilizzazioni in corso e acconti	102.498	-	102.498	40	(4.849)	98.668	(8.122)	(104.575)	(18.838)
Totale	2.344.644	(1.576.209)	768.435	260.889	(63.000)	172.833	(72.304)	10.440	308.858

Ammortamenti/ Svalutazioni						30 settembre 2007		
Variazione perimetro	Differenze cambi	Incrementi		Decrementi	Totali	Valore lordo	Amm.to cumulato	Valore netto
		Ammortamenti	Svalutazioni					
(16)	(58)	(8.213)	(16)	72	(8.231)	80.766	(34.740)	46.026
(1.108)	(91)	-	-	-	(1.199)	1.309.681	(1.199)	1.308.482
-	-	-	-	-	-	8.585	-	8.585
(6.258)	27	(3.285)	(760)	-	(10.276)	52.021	(34.306)	17.715
(7.382)	(122)	(11.498)	(776)	72	(19.706)	1.451.053	(70.245)	1.380.808

Variazione perimetro	Differenze cambi	Incrementi		Decrementi	Totali	Valore lordo	Fondo Amm.to	Valore netto
		Ammortamenti	Svalutazioni					
(4.229)	696	(3.028)	-	-	(6.561)	150.351	(61.328)	89.023
(25.855)	30.543	(49.016)	-	28.681	(15.647)	932.761	(620.301)	312.460
(94.314)	1.216	(14.564)	-	6.306	(101.356)	330.204	(231.253)	98.951
(22.729)	16.382	(39.422)	(537)	18.745	(27.561)	631.569	(471.755)	159.814
859	69	(20.516)	-	2.497	(17.091)	458.846	(315.624)	143.222
(6.438)	(2.247)	(2.899)	-	3.181	(8.403)	66.111	(52.567)	13.544
-	-	-	-	-	-	83.660	-	83.660
(152.706)	46.659	(129.445)	(537)	59.410	(176.619)	2.653.502	(1.752.828)	900.674

X. Partecipazioni

Le nuove entità consolidate contribuiscono al saldo per 861 k€.

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

In applicazione del metodo di valutazione del Patrimonio Netto applicato, nel periodo sono state rilevate rettifiche di valore pari a 231 k€, iscritte a Conto Economico alla voce "Rettifiche di valore di attività finanziarie".

XI. Altre attività finanziarie

	30.09 2007	31.12 2006	Variazione
<i>(k€)</i>			
Depositi cauzionali	10.074	20.826	(10.752)
Disponibilità fruttifere presso terzi	6.110	6.063	47
Crediti verso collegate	267	346	(79)
Altri crediti finanziari verso terzi	5.673	8.627	(2.953)
Totale	22.124	35.861	(13.737)

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

- riduzione di 16.209 k€ per effetto dell'estinzione del deposito che era stato costituito a garanzia dell'OPA, formulata da Autogrill S.p.A. nel dicembre 2006, sul residuo flottante nonché su opzioni e warrant sulle azioni di Carestel Group N.V., conclusasi favorevolmente nel mese di febbraio;
- deposito residuale, pari a 4 m€, degli originari 129 m€ costituiti a garanzia dell'OPA formulata da Autogrill S.p.A. sul residuo flottante delle azioni di Alpha Airports Group Plc.

La voce "Altri crediti finanziari verso terzi", che si riduce di 2.953 k€, è prevalentemente composta da crediti verso partners di joint-venture statunitensi.

XII. Imposte differite

Le imposte differite attive, esposte al netto delle passività per imposte differite compensabili, ammontano a 86.001 k€, con un decremento di 12.478 k€ rispetto al 31 dicembre 2006. La variazione comprende un effetto conversione di -4.354 k€.

Le componenti principali si riferiscono a:

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

Al 30 settembre 2007 le imposte differite passive non compensabili con le attive ammontano a 44.452 k€, sostanzialmente invariate rispetto al 31 dicembre 2006; la passività è prevalentemente dovuta a differenze temporanee relative a immobili, impianti e macchinari di unità olandesi, spagnole e italiane, e alle attività iscritte nell'ambito di acquisizioni di imprese (purchase accounting), nonché al carico di imposta atteso sugli utili indivisi di società consolidate.

XIII. Altri crediti

L'importo degli altri crediti nell'attivo non corrente, pari a 10.013 k€ e sostanzialmente invariato rispetto al 31 dicembre 2006, si riferisce prevalentemente a crediti verso fornitori per contributi su accordi pluriennali ed a canoni corrisposti in via anticipata.

XIV. Attività destinate alla vendita

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

Passività correnti
XV. Debiti commerciali

L'incremento della voce di 133.444 k€ è principalmente connesso al contributo delle nuove entità consolidate (97.862 k€). Le differenze di conversione hanno determinato invece una riduzione di - 6.449 k€.

XVI. Debiti per imposte sul reddito

La voce ammonta a 56.457 k€, con un incremento di 48.570 k€ rispetto alla fine dell'esercizio 2006 per effetto dell'accantonamento delle imposte di competenza del periodo, al netto dei versamenti effettuati nei nove mesi. Si precisa che la voce include anche il debito verso l'erario per imposte sul reddito delle società italiane del Gruppo Autogrill che hanno aderito al consolidato fiscale nazionale (13.986 k€); solo a fine esercizio tale debito viene esposto negli "Altri debiti", in quanto legalmente vantabile dalla controllante Ragione di Gilberto Benetton & C. S.a.p.A.

Le nuove entità consolidate contribuiscono al saldo per 6.873 k€.

XVII. Altri debiti

	30.09	31.12	Variazione
	2007	2006	
<u>(K€)</u>			
Personale	120.233	122.145	(1.912)
Fornitori per investimenti	28.761	32.246	(3.485)
Imposte indirette	37.846	21.728	16.118
Ritenute	5.787	10.514	(4.727)
Istituti di previdenza	45.226	37.437	7.788
Ratei e risconti passivi	31.179	13.028	18.151
Altri debiti	40.322	33.487	6.835
Totale	309.353	270.585	38.768

Le nuove entità consolidate contribuiscono al saldo per 49.889 k€, prevalentemente inclusi alla voce "Personale" (6.384 k€), "Istituti di previdenza" (4.917 k€), "Ratei e risconti passivi" (11.373 k€), e "Altri debiti" (25.208 k€).

La variazione della voce è prevalentemente connessa, oltre all'effetto conversione pari a -7.180 k€, a:

- incremento di debiti verso "Istituti di previdenza" prevalentemente dovuto alla variazione del perimetro di consolidamento;

- incremento della voce “Imposte indirette”, che, essendo prevalentemente collegate all’andamento delle vendite, risentono di fenomeni di stagionalità;
- incremento di “Ratei e risconti passivi”, prevalentemente dovuto alla variazione del perimetro di consolidamento;
- pagamenti effettuati a fornitori per investimenti;
- incremento della voce “Altri debiti”, prevalentemente dovuto alla variazione del perimetro di consolidamento ed al parziale rimborso del debito netto per IRES conferito alla controllante Edizione Holding S.p.A., relativo all’adesione al consolidato fiscale

I “Ratei e risconti passivi” si riferiscono prevalentemente a premi di assicurazione e a canoni di locazione e utenze di competenza del periodo seguente.

XVIII. Debiti bancari

	30.09	31.12	Variazione
	2007	2006	
(K€)			
C/C bancari	26.110	35.269	(9.160)
Finanziamenti bancari senza garanzia reale	13.970	156.799	(142.829)
Totale	40.079	192.068	(151.989)

Rappresentano utilizzi di linee di credito a breve termine.

La variazione del periodo è dovuta prevalentemente al rimborso anticipato delle residue tranches del “Prestito Sindacato 2004” (141.667 k€).

La variazione comprende infine anche un effetto conversione pari a -1.651 k€.

XIX. Altre passività finanziarie

	30.09	31.12	Variazione
	2007	2006	
(K€)			
Ratei e risconti per interessi su prestiti	9.861	13.309	(3.448)
Valore di mercato di strumenti derivati su cambi - di copertura	7.361	2.747	4.614
Valore di mercato di strumenti derivati su tassi - di copertura	2.492	1.731	761
Debiti verso altri finanziatori per leasing	2.129	1.044	1.085
Debiti verso altri finanziatori	253	3.255	(3.002)
Altri ratei e risconti finanziari	316	126	190
Totale	22.412	22.212	200

Le nuove entità consolidate contribuiscono al saldo per 6.462 k€, mentre l’effetto conversione è pari a -4.432 k€.

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

La voce “Valore di mercato di strumenti derivati su cambi – di copertura” accoglie la valutazione al fair value delle operazioni di copertura del rischio cambio in essere a fine periodo, riferite in particolare alla vendita a termine di nozionali 25.712 mYEN, 20 mCHF e di 30m\$. La variazione di valore registrata nei nove mesi corrisponde alla variazione della sottostante esposizione.

La voce “Valore di mercato di strumenti derivati su tassi – di copertura” accoglie la valutazione al fair value delle operazioni di copertura del rischio tasso, con riferimento alla divisione cui fa capo Autogrill Overseas, Inc. (“Interest Rate Swap”), in essere al 30 settembre 2007 per un valore nozionale di 210 m\$. La variazione rispetto al 31 dicembre 2006 si riferisce agli effetti delle dinamiche dei tassi di interesse registrate nel periodo di riferimento, alla chiusura di un contratto per nominali 100 m\$.

Passività non correnti

XX. Altri debiti

L’importo di 40.215 k€ si riferisce principalmente a canoni di concessione che saranno liquidati da Aldeasa S.A. tra il 2007 e il 2012 e all’accantonamento per piani di incentivazione pluriennali del personale.

Le nuove entità consolidate contribuiscono invece al saldo per soli 4.141 k€. Inoltre la variazione sconta un effetto conversione pari a -706 k€.

XXI. Finanziamenti al netto della quota corrente

	30.09	31.12	Variazione
	2007	2006	
<u>(K€)</u>			
Debiti verso banche per finanziamenti senza garanzia reale	854.998	483.190	371.808
Commissioni su prestiti	(1.667)	-	(1.667)
Totale Debiti verso Banche	853.331	483.190	370.141
Debiti verso altri finanziatori per leasing	12.008	9.331	2.677
Debiti verso altri finanziatori	1.096	78	1.018
Totale	866.435	492.599	373.836

Le nuove entità consolidate contribuiscono al saldo per 3.645 k€. Inoltre la variazione sconta un effetto conversione pari a -19.789 k€.

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

- un finanziamento di 200 m€ con rimborso integrale in un’unica soluzione alla scadenza del giugno 2015;
- gli utilizzi della linea di credito “revolving” di 500 m€ stipulata nel maggio 2007 e rimborsabile in unica soluzione entro maggio 2014;
- gli utilizzi della linea di credito “revolving” di 300 m€ rimborsabile in un’unica soluzione nel giugno 2012;
- la quota consolidata (50%) di un finanziamento stipulato nell’agosto 2006 da Aldeasa S.A. per complessivi 330 m€, con scadenza luglio 2011, che al 30 settembre risultava utilizzato per circa 190 m€.

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

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

XXII. Obbligazioni

	30.09	31.12	Variazione
	2007	2006	
(K€)			
Obbligazioni non convertibili	367.685	280.942	86.744
Obbligazioni convertibili	40.010	39.385	625
Commissioni emissione prestiti	(1.458)	(918)	(540)
Totale	406.237	319.409	86.828

Le obbligazioni non convertibili si riferiscono:

- al valore dei titoli obbligazionari non quotati ("Private Placement") emessi in data 19 gennaio 2003 da parte di Autogrill Group, Inc. per complessivi 370 m\$. L'emissione - garantita da Autogrill S.p.A. - si compone di tre tranches di 44, 60 e 266 m\$ con scadenza rispettivamente 2010, 2011 e 2013. Sulle tranches maturano cedole semestrali a tasso fisso;
- al valore dei titoli obbligazionari non quotati ("Private Placement") emessi in data 9 maggio 2007 da parte di Autogrill Group, Inc. per complessivi 150 m\$. L'emissione - garantita da Autogrill S.p.A. - è stata realizzata al tasso fisso del 5,73% annuo con cedole semestrali ed ha scadenza nel maggio 2017.

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

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

Le obbligazioni in circolazione hanno un valore nominale di 47.680 k€, comprensivo di interessi passivi di competenza di periodi successivi a quello consuntivato per 5.926 k€. Il prestito è privo di cedola e, al collocamento, ha generato un incasso netto decurtato del rendimento implicito (c.d. "OID") stabilito nel 2% nominale annuo a capitalizzazione semestrale.

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

La variazione della voce sconta un effetto conversione per -19.927 k€ ed è dovuta inoltre alla maturazione degli interessi impliciti nei nove mesi, pari a 614 k€.

XXIII. TFR e altri fondi relativi al personale

La voce ammonta a 115.170 k€, con un incremento di 1.723 k€ rispetto al 31 dicembre 2006.

Le nuove entità consolidate contribuiscono al saldo per 13.698 k€. Inoltre la variazione sconta un effetto conversione pari a -1.140 k€.

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

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

XXIV. Fondi per rischi e oneri

(K€)	Saldo al 31.12.2006	Altri movimenti	Accantonamenti	Utilizzi	Saldo al 30.09.2007
Fondo per imposte	3.852	(246)	(97)	(194)	3.315
Fondo rischi diversi	6.545	373	6.272	(4.932)	8.258
Fondo rischi vertenze verso terzi	121	-	69	(23)	167
Totale fondi per rischi e oneri correnti	10.518	127	6.244	(5.149)	11.740
Fondo rischi diversi	32.658	2.970	96	(4.912)	30.812
Fondo per contratti onerosi	4.392	4.160	-	(178)	8.374
Fondo ripristino beni di terzi	3.959	861	-	-	4.820
Fondo rischi vertenze verso terzi	5.017	(695)	808	(875)	4.255
Fondo oneri di ripristino beni gratuitamente devolvibili	4.108	-	-	-	4.108
Totale fondi per rischi e oneri non correnti	50.134	7.296	904	(5.965)	52.369

Gli "Altri movimenti" espongono principalmente l'effetto conversione (complessivamente pari a 1.950 k€) e gli importi relativi alle nuove entità consolidate alla data di acquisizione (10.867 k€).

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

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

Non sono intervenute altre variazioni significative nella composizione delle voci, ad eccezione dell'iscrizione di contratti onerosi per 3,8 m€ e connessi all'acquisizione di FoodBrand LLC. Si rinvia peraltro al bilancio d'esercizio 2006 per la dettagliata descrizione della composizione dei fondi.

XXV. Patrimonio Netto di Gruppo

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

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

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

In relazione alle condizioni alle quali è stata realizzata detta operazione ed al rimborso del 90% circa del prestito intervenuto il 15 giugno 2004, il numero massimo delle azioni che potranno

essere emesse al servizio della conversione del prestito ammonta a circa 2.478.000. Si rammenta che il prestito è rimborsabile anticipatamente, su iniziativa dell'emittente, in qualunque momento e, su iniziativa del portatore, al 10° anniversario.

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

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

La movimentazione delle voci del Patrimonio Netto intervenuta nei primi nove mesi dell'esercizio è evidenziata nell'apposito prospetto contabile.

In particolare, sono intervenuti i seguenti principali movimenti:

- decremento di 101.760 k€ a seguito della distribuzione di dividendi deliberati dall'Assemblea degli Azionisti tenutasi il 24 aprile 2007 (dividendo unitario 0,40 per azione);
- decremento di 2.368 k€ per le differenze di conversione dei bilanci in valuta estera;
- incremento di 1.204 k€ rilevato in contropartita al beneficio fiscale connesso al piano di incentivazione a lungo termine, iscritto fra gli "Altri debiti", di Autogrill Overseas, Inc.;
- incremento netto di 872 k€ relativo alla variazione della riserva da valutazione degli strumenti derivati (+1.218 k€), al netto del relativo effetto fiscale (-346 k€);
- incremento per l'utile netto consolidato pari a 142.605 k€. In calce al Conto Economico è fornita l'informativa relativa all'utile per azione base e diluito, nella cui determinazione il numeratore corrisponde al risultato del Gruppo (142.605 k€ nei nove mesi 2007 e 139.951 k€ nel 2006), mentre il denominatore corrisponde, rispettivamente, al numero delle azioni ordinarie sopra indicate, ovvero al numero delle azioni ordinarie rettificato del numero di azioni, pari a 2.478.000, che potrebbero essere oggetto di conversione con riferimento al prestito obbligazionario convertibile secondo le modalità descritte al paragrafo "Obbligazioni".

3.4 Note alle voci economiche

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

Nei dati relativi al 3° trimestre e ai primi nove mesi del 2007 sono riflessi gli effetti dell'ingresso nel perimetro di consolidamento di Carestel Group N.V. e dell'acquisizione del ramo di azienda Air Terminal Restaurant (A.T.R.) di Cara Operations Ltd., operazioni avvenute nel 4° trimestre 2006, nonché di Autogrill Restauration Carrousel S.a.s. e Patisserie du Louvre S. à r.l., avvenute nel 1° trimestre 2007, di Alpha Airports Group Plc e di Trentuno S.p.A., avvenute nel 2° trimestre 2007, e delle attività di FoodBrand LLC nel 3° trimestre 2007. I richiami nel seguito agli effetti dell'ingresso di nuove entità consolidate si riferiscono dunque agli impatti di tali operazioni.

XXVI. Ricavi

	3° Trimestre 2007	3° Trimestre 2006	Variazione	Nove mesi 2007	Nove mesi 2006	Variazione
<i>(K€)</i>						
Ristorazione	816.468	730.112	86.356	2.126.992	1.944.589	182.403
Retail	516.847	343.070	173.777	1.192.981	896.710	296.271
Vendite a terzi e ad affiliati	169.747	15.351	154.396	245.395	39.276	206.119
Hotellerie	6.688	6.332	356	17.926	16.663	1.263
Totale	1.509.751	1.094.865	414.886	3.583.294	2.897.238	686.056

Le nuove entità consolidate contribuiscono al saldo del 3° trimestre 2007 per 337.372 k€ ed al saldo dei primi nove mesi per 495.262 k€. Inoltre la variazione sconta un effetto conversione pari a -99.602 k€.

La voce "Retail" include per un importo di 66.450 k€ nei primi nove mesi e di 27.316 k€ nel 3° trimestre, il ricavo di vendita di carburanti, effettuato in prevalenza presso le aree di servizio autostradali svizzere e italiane (rispettivamente 57.200 k€ e 23.191 k€ nei periodi di confronto). Nel prospetto sintetico commentato nella sezione "Risultati della gestione" della Relazione sulla gestione, tali ricavi sono riclassificati fra gli "Altri ricavi e proventi", al netto dei relativi costi di acquisto.

XXVII. Altri proventi operativi

	3° Trimestre 2007	3° Trimestre 2006	Variazione	Nove mesi 2007	Nove mesi 2006	Variazione
<i>(K€)</i>						
Contributi promozionali da fornitori	13.794	12.325	1.469	36.202	33.436	2.766
Canoni di locazione d'azienda	3.371	3.455	(84)	9.328	9.500	(172)
Canoni di Affiliazione	1.496	1.342	154	4.158	3.680	478
Plusvalenze da cessioni immobilizzazioni materiali	2.224	10.314	(8.090)	3.988	11.925	(7.937)
Altri Ricavi	6.040	6.860	(820)	16.758	16.357	401
Totale	26.926	34.296	(7.370)	70.434	74.898	(4.464)

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

Le nuove entità consolidate contribuiscono al saldo del 3° trimestre 2007 per 1.542 k€ ed al saldo dei primi nove mesi per 4.118 k€.

La voce "plusvalenza da cessioni immobilizzazioni materiali" includeva nel 2006 la plusvalenza, pro-quota, derivante dalla cessione di buona parte delle proprietà immobiliari del Gruppo Aldeasa pari a 9.334 k€.

XXVIII. Costo delle materie prime, sussidiarie e merci

	3° Trimestre 2007	3° Trimestre 2006	Variazione	Novembre 2007	Novembre 2006	Variazione
(K€)						
Acquisti ritorazione e retail	584.807	403.383	181.424	1.384.448	1.064.667	319.781
Variazione rimanenze	1.671	(5.468)	7.139	(12.274)	(13.772)	1.498
Totale	586.478	397.915	188.563	1.372.174	1.050.895	321.279

Le nuove entità consolidate contribuiscono al saldo del 3° trimestre 2007 per 147.362 k€ ed al saldo dei primi nove mesi per 206.633 k€.

Inoltre, la variazione sconta un effetto conversione pari a -27.727 k€.

XXIX. Costo del personale

	3° Trimestre 2007	3° Trimestre 2006	Variazione	Novembre 2007	Novembre 2006	Variazione
(K€)						
Retribuzioni	294.835	217.008	77.827	757.965	624.824	133.141
Oneri Sociali	42.000	38.288	3.712	123.061	112.275	10.786
T.F.R. e Simili	5.565	5.163	402	8.281	15.611	(7.330)
Altri Costi	16.329	12.356	3.973	44.931	35.963	8.968
Totale	358.729	272.815	85.914	934.237	788.673	145.564

Le nuove entità consolidate contribuiscono al saldo del 3° trimestre 2007 per 72.656 k€ ed al saldo dei primi nove mesi per 117.940 k€.

Inoltre la variazione sconta un effetto conversione pari a -30.733 k€.

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

L'organico medio, espresso in personale equivalente a tempo pieno, ha raggiunto il livello di 48.317 unità (40.645 nel 2006).

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

	3° Trimestre 2007	3° Trimestre 2006	Variazione	Novembre 2007	Novembre 2006	Variazione
(K€)						
Costi per Affitti e Concessioni	207.446	142.062	65.384	490.171	381.620	108.551
Royalties per utilizzo di marchi	16.203	14.524	1.679	42.807	39.598	3.209
Totale	223.649	156.586	67.063	532.978	421.218	111.760

Le nuove entità consolidate contribuiscono al saldo del 3° trimestre 2007 per 51.466 k€ ed al saldo dei primi nove mesi per 75.832 k€.

Inoltre la variazione sconta un effetto conversione pari a -16.777 k€.

XXXI. Altri costi operativi

	3° Trimestre 2007	3° Trimestre 2006	Variazione	Novi mesi 2007	Novi mesi 2006	Variazione
<i>(K€)</i>						
Utenze energetiche ed idriche	24.911	19.566	5.345	63.296	55.215	8.081
Costi di manutenzione	16.127	13.537	2.590	44.464	39.595	4.869
Servizi di pulizia e disinfestazione	13.096	9.914	3.182	33.779	27.030	6.749
Consulenze e prestazioni professionali	8.351	7.795	556	27.323	25.995	1.328
Spese viaggio	6.475	5.682	793	18.319	16.787	1.532
Costi di deposito e di trasporto	8.587	4.762	3.825	17.939	12.738	5.201
Commissioni su incassi con carta di credito	6.180	4.943	1.237	16.614	13.820	2.794
Pubblicità e ricerche di mercato	4.818	3.771	1.047	12.850	11.941	909
Postali e telefoniche	3.977	3.193	784	10.599	9.386	1.213
Noleggi e locazioni di beni mobili	4.249	2.352	1.897	9.477	7.166	2.311
Assicurazioni	3.072	1.496	1.576	5.829	3.926	1.903
Vigilanza	1.717	1.640	77	4.855	4.910	(55)
Spese servizi bancari	1.640	1.085	555	4.137	3.310	827
Trasporto valori	1.415	1.074	341	3.600	3.199	401
Altri costi per materiali	8.980	7.066	1.914	23.525	19.615	3.910
Sopravvenienze	94	38	56	(36)	(128)	92
Altre prestazioni e servizi	9.261	9.007	254	30.307	27.102	3.205
Costi per materiali e servizi esterni	122.949	96.921	26.028	326.875	281.607	45.268
Svalutazione dei crediti	156	(80)	236	(717)	848	(1.565)
Accantonamenti per rischi su vertenze	66	237	(171)	877	608	269
Per contratti onerosi	(59)	-	(59)	-	-	-
Accantonamenti per imposte	69	71	(2)	(97)	197	(294)
Accantonamenti per altri rischi	2.342	2.960	(618)	6.368	7.887	(1.519)
Accantonamenti	2.418	3.268	(850)	7.148	8.692	(1.544)
Imposte indirette e tasse di competenza del periodo	6.021	4.102	1.919	16.503	12.740	3.763
Differenze di cassa	942	835	107	2.164	2.008	156
Perdite su alienazioni o realizzi	55	176	(121)	255	1.339	(1.084)
Sopravvenienze	(490)	(128)	(362)	(2.634)	(1.178)	(1.456)
Altri Oneri	14.834	2.174	12.660	20.888	6.629	14.259
Altri costi operativi	15.341	3.057	12.284	20.673	8.798	11.875
Totale	146.884	107.268	39.616	370.482	312.685	57.797

Le nuove entità consolidate contribuiscono al saldo del 3° trimestre 2007 per 35.167 k€ (di cui "Costi per materiali e servizi esterni" per 19.414 k€ e "Altri costi operativi" per 14.802 k€) ed al saldo dei primi nove mesi per 52.468 k€ (di cui "Costi per materiali e servizi esterni" per 34.242 k€ e "Altri costi operativi" per 16.537 k€).

Inoltre la variazione sconta un effetto conversione pari a -10.384 k€.

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

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

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

XXXII. Ammortamenti e svalutazioni

	3° Trimestre 2007	3° Trimestre 2006	Variazione	Novi mesi 2007	Novi mesi 2006	Variazione
<i>(K€)</i>						
Immobili, impianti e macchinari	39.714	32.563	7.151	108.929	100.356	8.573
Beni gratuitamente devolvibili	7.046	5.901	1.145	20.516	17.258	3.258
Attività immateriali	4.555	1.987	2.568	11.498	5.562	5.936
Totale	51.316	40.451	10.865	140.943	123.176	17.767

Le nuove entità consolidate contribuiscono al saldo del 3° trimestre 2007 per 9.143 k€ ed al saldo dei primi nove mesi per 17.026 k€.

Inoltre la variazione sconta un effetto conversione pari a -4.965 k€.

Nei nove mesi 2007 sono state rilevate svalutazioni per 1.313 k€ a seguito delle risultanze di test di verifica di redditività futura, sviluppati a livello di singolo punto vendita o contratto e basati sulla determinazione dei flussi di cassa prospettici.

XXXIII Proventi finanziari

Il dettaglio dei proventi finanziari è il seguente:

(k€)	3° Trimestre 2007	3° Trimestre 2006	Variazione	Novi mesi 2007	Novi mesi 2006	Variazione
Differenziali di interessi su operazioni copertura rischio tasso	95	94	1	287	-	287
Interessi attivi bancari	2.022	1.098	924	4.554	2.151	2.403
Differenze cambio attive	1.445	501	944	1.566	424	1.142
Altri proventi finanziari	1.065	469	596	1.395	4.566	(3.171)
Totale	4.627	2.162	2.465	7.801	7.141	660

La voce "Altri proventi finanziari" includeva nei primi nove mesi 2006 e parzialmente nel 3° trimestre 2006 gli interessi (per la quota non consolidata pari al 50%) relativi al finanziamento concesso da Autogrill S.p.A. ad Aldeasa S.A., rimborsato nell'agosto 2006.

Le nuove entità consolidate contribuiscono al saldo del 3° trimestre 2007 per 2.318 k€ ed al saldo dei primi nove mesi per 2.800 k€.

XXXIV. Oneri finanziari

Il dettaglio degli oneri finanziari è il seguente:

(k€)	3° Trimestre 2007	3° Trimestre 2006	Variazione	Novi mesi 2007	Novi mesi 2006	Variazione
Interessi su finanziamenti bancari	12.705	7.475	5.230	30.172	21.893	8.279
Interessi su prestiti obbligazionari	5.234	4.133	1.101	13.850	12.695	1.155
Differenziali di interessi su operazioni copertura rischio tasso	-	-	-	-	717	(717)
Attualizzazione passività lungo termine	647	636	11	2.669	2.212	457
Differenziali di interessi su operazioni copertura rischio cambio	1.423	1.421	2	2.649	3.852	(1.203)
Commissioni	37	296	(259)	718	935	(217)
Altri oneri finanziari	261	172	89	700	772	(72)
Totale	20.308	14.133	6.175	50.760	43.076	7.684

Le nuove entità consolidate contribuiscono al saldo del 3° trimestre 2007 per 5.222 k€ ed al saldo dei primi nove mesi per 6.999 k€.

Inoltre la variazione sconta un effetto conversione pari a -2.283 k€.

XXXV. Imposte sul reddito

L'importo di 104.572 k€ (90.999 k€ nei primi nove mesi 2006) si riferisce per 81.234 k€ ad imposte correnti (113.803 k€ nei primi nove mesi 2006) e per 9.803 k€ ad imposte differite passive nette (differite attive nette per 22.804 k€ nei primi nove mesi 2006). L'IRAP, che grava sulle attività italiane ed ha una base sostanzialmente pari alla somma di risultato operativo e costo del lavoro, è pari a 13.535 k€ (13.091 k€ nel 2006).

Nei primi nove mesi 2007 l'aliquota fiscale effettiva del Gruppo, esclusa l'IRAP, è risultata pari al 35% circa.

Si espone di seguito la riconciliazione tra l'onere fiscale iscritto in bilancio consolidato e l'onere fiscale teorico.

Quest'ultimo è stato determinato applicando ai risultati ante imposte realizzati in ciascuna giurisdizione l'aliquota teorica applicabile, nonché stanziando l'ulteriore carico fiscale sulle future distribuzioni degli utili realizzati dalle controllate.

(k€)	
Imposte sul reddito teoriche	94.366
Minori imposte per la tassazione diretta in capo al partecipante minoritario di joint venture statunitensi consolidate integralmente	(2.863)
Altre differenze permanenti	(466)
Imposte iscritte in bilancio esclusa IRAP	91.037
IRAP	13.535
Imposte iscritte in bilancio	104.572

3.5 Posizione finanziaria

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

Note (k€)	30.09 2007	31.12 2006	Variazione
I A) Cassa	111.274	84.553	26.721
I B) Altre disponibilità liquide	109.096	132.257	(23.161)
C) Liquidità (A)+(B)	220.370	216.810	3.560
II D) Attività finanziarie correnti	25.799	19.989	5.810
XVIII E) Debiti bancari	40.079	192.068	(151.989)
XIX F) Debiti verso altri finanziatori	2.381	4.299	(1.918)
XIX G) Altre passività finanziarie	20.031	17.913	2.118
H) Indebitamento finanziario corrente (E)+ (F)+ (G)	62.491	214.280	(151.789)
I) Indebitamento finanziario corrente netto (H)- (D)- (C)	(183.678)	(22.519)	(161.159)
XI J) Attività finanziarie non correnti	5.940	8.972	(3.032)
XXI K) Debiti bancari	853.331	483.190	370.141
XXII L) Obbligazioni emesse	406.237	319.409	86.828
XXI M) Debiti verso altri finanziatori	13.104	9.409	3.695
N) Indebitamento finanziario non corrente (K)+ (L)+ (M)	1.272.672	812.008	460.664
O) Indebitamento finanziario non corrente netto (N)- (J)	1.266.732	803.036	463.696
P) Indebitamento finanziario netto (I) + (O)	1.083.054	780.517	302.537

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

3.6 Gestione delle fluttuazioni dei tassi di interesse e di cambio

Si rimanda al bilancio di esercizio al 31 dicembre 2006 per una dettagliata descrizione della politica finanziaria del Gruppo e dei contratti derivati in essere, che non risultano modificati in modo significativo al 30 settembre 2007, ad eccezione dell'acquisto di opzioni put sul dollaro nell'ambito della copertura del rischio di traslazione per un valore nozionale pari a 40 m\$ ed un costo dello strumento di 274 k€.

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

Controparte	Valore nozionale (k€uro)	Data negoziazione	Data partenza	Scadenza	Tasso fisso	Tasso variabile	Fair value (k€uro)
Goldman Sachs	25.000	06/09/2005	11/10/2005	24/06/2015	3,08%	3m € Euribor	2.271
Mediobanca	25.000	06/09/2005	11/10/2005	24/06/2015	3,10%	3m € Euribor	2.320

Controparte	Valore nozionale (kUSD)	Data negoziazione	Data partenza	Scadenza	Tasso fisso	Tasso variabile	Fair value (kUSD)
JP Morgan	210.000	13/01/2005	13/01/2005	16/10/2009	5,398%	3m Usd Libor	(3.825)
Royal Bank of Scotland	25.000	06/04/2007	09/05/2007	09/05/2017	5,73%	6m Usd Libor + 0,4755%	477
Royal Bank of Scotland	50.000	06/04/2007	09/05/2007	09/05/2017	5,73%	6m Usd Libor + 0,5055%	839

3.7 Informativa di settore

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

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

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

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

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

Novembre 2007

Area geografica								
(K€)	Italia	Stati Uniti e Canada	Altri Europa	Aldeasa	Alpha Airports	Non Allocabili	Elleioni	Consolidato
Ricavi	1.007.818	1.311.392	582.979	313.770	367.335	-	-	3.583.294
Altri proventi	44.716	637	14.464	8.075	163	2.379	-	70.434
Ricavi Infra-segno	1.302	922	13	-	-	1.101	(3.338)	-
Totale Ricavi ed altri proventi	1.053.836	1.312.951	597.456	321.845	367.498	3.480	(3.338)	3.653.728
Ammortamenti e svalutazioni per perdite di valore di attività materiali ed immateriali	29.874	61.712	39.038	4.208	7.288	136	-	142.256
Risultato operativo	114.354	116.203	30.241	25.883	28.062	(13.142)	-	301.601
Investimenti	53.310	83.833	26.625	9.663	6.606	65	-	180.102
Totale attività	1.123.048	688.069	398.762	232.970	269.944	468.067	(3.312)	3.175.548

Novembre 2006

Area geografica								
(K€)	Italia	Stati Uniti e Canada	Altri Europa	Aldeasa	Alpha Airports	Non Allocabili	Elleioni	Consolidato
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-segno	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 attività materiali ed immateriali	(26.512)	(61.170)	(30.280)	(5.187)	-	(27)	-	(123.176)
Risultato operativo	118.551	111.319	32.898	32.155	-	(17.434)	-	275.489
Investimenti	32.770	58.339	26.547	12.141	-	-	-	129.797

Novembre 2007

Canale								
(K€)	Autostrade	Aeroporti	Stazioni ferroviarie	Centri commerciali	In Flight	Altri	Non Allocabili	Consolidato
Totale Ricavi ed altri proventi	1.469.460	1.722.508	72.563	109.086	200.012	78.689	1.410	3.653.728
Ammortamenti e svalutazioni per perdite di valore di attività materiali ed immateriali	53.801	69.050	4.359	4.850	3.591	5.697	907	142.256
Risultato operativo	139.783	151.749	1.013	4.276	19.051	(621)	(13.651)	301.601
Investimenti	56.695	71.058	5.210	2.972	6.606	10.705	26.858	180.102
Totale attività	677.087	770.050	33.868	46.753	203.796	72.309	1.371.684	3.175.548

Novembre 2006

Canale								
(K€)	Autostrade	Aeroporti	Stazioni ferroviarie	Centri commerciali	In Flight	Altri	Non Allocabili	Consolidato
Totale Ricavi e 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

3.8 La stagionalità del settore

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

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

Il terzo trimestre rappresenta normalmente circa il 30% del volume d'affari annuo ed il 40% del risultato operativo lordo (EBITDA), a perimetro di consolidamento costante. Si precisa, peraltro, che le percentuali indicate rappresentano un riferimento generale e non possono essere utilizzate per derivarne una previsione puntuale dei risultati previsti per l'anno.

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

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

3.9 Garanzie prestate, impegni e passività potenziali

GARANZIE

Al 30 settembre 2007 le garanzie prestate dal Gruppo Autogrill ammontano a 95.911 k€ e si riferiscono a fidejussioni ed altre garanzie personali rilasciate in favore di concedenti e controparti commerciali; inoltre Aldeasa S.A. ha concesso garanzie in favore dei concedenti aeroportuali per 6 m€.

IMPEGNI

Gli impegni risultanti al 30 settembre 2007 riguardano:

- l'importo da ancora corrispondere per l'acquisto di due immobili commerciali (2.842 k€);
- il valore dei beni di terzi in uso (1.418 k€);
- il valore dei beni patrimoniali componenti aziende condotte in affitto (14.581 k€);
- il valore di tessere autostradali in conto vendita presso i locali della Capogruppo (4.876 k€).

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

PASSIVITÀ POTENZIALI

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

3.10 Leasing Operativi

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

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

(k€)

Anno	Leasing operativi	Subleasing ⁽¹⁾
2007	208.174	4.164
2008	391.388	14.420
2009	386.911	11.746
2010	285.473	8.388
2011	253.029	5.872
2012	218.894	4.687
oltre 2012	1.123.694	5.775
Totale	2.867.562	55.051

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

3.11 Altre Informazioni

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

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

Tutte le transazioni con controparti correlate sono state effettuate da Autogrill S.p.A. nell'interesse della Società e sono regolate a normali condizioni di mercato.

Si precisa inoltre che i rapporti con le imprese collegate sono di importo trascurabile.

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

Rapporti con Ragione di Gilberto Benetton & C. S.a.p.A.

(k€)	Ragione di Gilberto Benetton & C. S.a.p.A.		
	30/9/07	31/12/06	Δ
Stato Patrimoniale:			-
Altri crediti	10.793	-	10.793

La voce "Altri crediti" si riferisce al credito per la provvista finanziaria effettuata in relazione al 1° acconto IRES per l'esercizio 2007, conferita alla controllante Ragione di Gilberto Benetton & C. S.a.p.A. per effetto dell'adesione al consolidato fiscale per il triennio 2007-2009.

Rapporti con Edizione Holding S.p.A.

(k€)	30/9/07	31/12/06	Δ
Conto Economico			
Ricavi	-	3	(3)
Costi per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	5	65	(60)
Stato Patrimoniale			
Crediti commerciali	-	3	(3)
Debiti commerciali	5	55	(50)
Altri debiti	2.292	29.539	(27.247)

Come si evince dalla tabella sopra fornita, i saldi patrimoniali ed economici di Edizione Holding S.p.A. presentano incidenze percentuali assolutamente marginali rispetto ai corrispondenti saldi patrimoniali consolidati.

I costi per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi sono relativi al rateo maturato nel mese di gennaio del premio della polizza Director & Officer Liability stipulata da Edizione Holding S.p.A. anche per conto di Autogrill S.p.A..

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

La voce "Debiti commerciali" comprende il debito per la riferita copertura assicurativa.

La voce "Altri debiti" si decrementa per effetto dei pagamenti effettuati nel periodo e si riferisce al debito residuo per IRES per l'esercizio 2006 conferito a Edizione Holding S.p.A. per effetto dell'adesione al consolidato fiscale per il triennio 2004-2006 (k€ 2.251) ed al rateo dei compensi maturati nel periodo da parte di un amministratore di Edizione Holding S.p.A. per la carica ricoperta nel Consiglio di Amministrazione di Autogrill S.p.A. (k€ 41), riversati alla società.

I debiti sono interamente correnti.

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

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

(k€)	Fabbrica S.p.A.			Verde Sport S.p.A.			Olimpias S.p.A.		
	30/9/07	31/12/06	Δ	30/9/07	31/12/06	Δ	30/9/07	31/12/06	Δ
Conto Economico:									
Ricavi	-	-	-	46	60	(14)	-	-	-
Altri proventi operativi	-	-	-	1	1	-	-	-	-
Acquisti	-	-	-	-	-	-	19	187	(168)
Altri costi operativi	32	35	(3)	60	55	5	-	-	-
Costi per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Stato Patrimoniale:									
Debiti commerciali	16	20	(4)	33	-	33	2	225	(223)
Crediti commerciali	-	-	-	12	2	10	-	-	-

(k€)	Benetton Group S.p.A.			Bencom S.r.l.			Gruppo Atlantia		
	30/9/07	31/12/06	Δ	30/9/07	31/12/06	Δ	30/9/07	31/12/06	Δ
Conto Economico:									
Ricavi	-	-	-	-	-	-	570	17	553
Altri proventi operativi	-	-	-	270	255	15	-	760	(760)
Acquisti	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri costi operativi	-	-	-	-	-	-	2.296	2.972	(676)
Costi per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	36	41	(5)	-	-	-	34.339	41.592	(7.253)
Stato Patrimoniale:									
Debiti commerciali	-	7	(7)	-	-	-	17.178	25.477	(8.299)
Crediti commerciali	-	-	-	984	1.089	(105)	2.840	972	1.868

La tabella sopra fornita evidenzia l'assoluta marginalità dei rapporti con le società soggette a controllo comune ad eccezione dei costi per affitti concessioni e royalties e debiti commerciali relativi al Gruppo Atlantia che rappresentano rispettivamente il 6,4% e il 2,8% delle corrispondenti voci del Conto Economico e dello Stato Patrimoniale consolidato.

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

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

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

Benetton Group S.p.A.: i costi per affitti, cessioni e royalties su utilizzo di marchi si riferiscono all'affitto di sale per riunioni.

Bencom S.r.l.: prosegue il contratto di sublocazione avente ad oggetto una porzione dell'immobile sito in Milano, Via Dante.

Gruppo Atlantia S.p.A.: gli altri proventi operativi si riferiscono agli aggi sulla distribuzione di tessere Viacard e al contributo per le attività promozionali svolte nel periodo.

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

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

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

(k€)	Grandi Stazioni S.p.A.		
	30/9/07	31/12/06	Δ
Conto Economico:			
Costi per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	999	1.197	(198)
Stato Patrimoniale:			
Debiti commerciali	294	363	(69)

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

I debiti sono correnti.

Rapporti con SAGAT S.p.A.

(k€)	SAGAT S.p.A.		
	30/9/07	31/12/06	Δ
Conto Economico:			
Costi per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	683	-	683
Stato Patrimoniale:			
Debiti commerciali	73	-	73

I costi si riferiscono ai canoni di locazione e ai relativi oneri accessori per la conduzione dei locali siti nell'aeroporto di Torino.

Rapporti con Adf S.p.A.

(k€)	Adf S.p.A.		
	30/9/07	31/12/06	Δ
Conto Economico:			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	41	-	-
Altri proventi operativi	8	-	-
Costi per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	343	-	-
Stato Patrimoniale:			
Debiti commerciali	114	-	-
Crediti commerciali	19	-	-

I costi si riferiscono ai canoni di locazione e ai relativi oneri accessori per la conduzione dei locali siti nell'aeroporto di Firenze.

Le voci "Ricavi" e "Altri proventi" operativi si riferiscono a cessioni di prodotti e al corrispettivo per la gestione della sala vip presso l'aeroporto di Firenze.

3.12 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Nel corso dei primi 9 mesi 2007 e del periodo precedente non si sono verificati eventi od operazioni significative non ricorrenti, così come definiti dalla Delibera n. 15519 e dalla Comunicazione DEM/6064293 della Consob.

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

Nel corso dei primi 9 mesi 2007 non si sono verificate operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalle Comunicazioni Consob n. DEM/6037577 del 28 aprile 2006 e n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

4) Allegati

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

Società consolidate con il metodo integrale:

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	Possesso diretto	Soci
Capogruppo					
Autogrill S.p.A.	Novara	€	132.288.000	57,093	Schematrentaquattro S.r.l.
Società controllate					
Autogrill International S.r.l.	Novara	€	4.951.213	100,000	Autogrill S.p.A.
Aviogrill S.r.l.	Bologna	€	10.000	51,000	Autogrill S.p.A.
Trentuno S.p.A.	Trento	€	1.417.875	100,000	Autogrill S.p.A.
Nuova Estral S.r.l.	Novara	€	10.000	100,000	Autogrill S.p.A.
Bar del Porto di Nuova Estral S.r.l. S.n.c.	Piombino	€	74.303	100,000	Nuova Estral S.r.l.
Nuova Sidap S.r.l.	Novara	€	10.000	100,000	Autogrill S.p.A.
Alpha Airports Group Plc	Middlesex	GBP	18.331.134	98,480	Autogrill S.p.A.
Alpha Airport Holdings (UK) Limited	Regno Unito	GBP	180.000	100,000	Alpha Airports Group Plc
Alpha Overseas Holdings Limited	Regno Unito	GBP	-	100,000	Alpha Airports Group Plc
Alpha Catering Services Limited	Regno Unito	GBP	190.000	100,000	Alpha Airport Holdings (UK) Limited
Alpha Flight Services Overseas Limited	Jersey	GBP	5.000	80,400	Alpha Overseas Holdings Limited
Alpha Airports Group (Jersey) Limited	Jersey	GBP	4.000	100,000	Alpha Overseas Holdings Limited
Alpha Airport Catering (Ireland) Limited	Irlanda	EUR	-	100,000	Alpha Airport Holdings (UK) Limited
Alpha Flight Services Ireland Limited	Irlanda	EUR	-	100,000	Alpha Airport Holdings B.V.
Alpha Airport Holdings B.V.	Olanda	EUR	75.000	100,000	Alpha Airports Group Plc
Alpha Flight Services B.V.	Olanda	EUR	1.623.000	100,000	Alpha Overseas Holdings Limited
Alpha IDF Ic ve Dis Ticaret A.S.	Turchia	Tlira	550.000	60,000	Alpha Overseas Holdings Limited
Alpha Retail Catering Sweden A.B.	Svezia	SEK	100.000	100,000	Alpha Overseas Holdings Limited
Alpha Retail Italia S.r.l.	Italia	EUR	10.000	100,000	Alpha Overseas Holdings Limited
Alpha Rocas S.A.	Romania	RON	33.000	64,200	Alpha Overseas Holdings Limited
Alpha Airport Services EOOD	Bulgaria	LEV	76.000	100,000	Alpha Overseas Holdings Limited
Alpha Keys Orlando Retail Associates Limited	USA	USD	1.500.000	85,000	Alpha Airport Services Inc.
Alpha Airport Services Inc.	USA	USD	1.000.000	100,000	Alpha Overseas Holdings Limited
Alpha Flight Services Pty. Limited	Australia	AUD	14.515.000	33,000 67,000	Alpha Overseas Holdings Limited Alpha Flight Services B.V.
Orient Lanka Limited	Sri Lanka	SLR	30.000.000	100,000	Alpha Airport Holdings B.V.
Jordan Flight Catering Company Limited	Giordania	JD	800.000	51,000	Alpha Flight Services Overseas Limited
Alpha MVKB Maldives Pvt Limited	Maldive	MRF	-	60,000	Alpha Overseas Holdings Limited
Autogrill Austria A.G.	Gottesbrunn	€	7.500.000	100,000	Autogrill International S.r.l.
HMSHost Europe GmbH	Munchen	€	205.000	100,000	Autogrill S.p.A.
HMSHost Ireland Ltd.	Cork	€	800.000	100,000	HMSHost Europe GmbH
HMSHost Sweden A.B.	Stockholm	SEK	2.500.000	100,000	HMSHost Europe GmbH
Autogrill Espana S.A.	Madrid	€	1.800.000	100,000	Autogrill International S.r.l.
Autogrill Participaciones S.L.	Madrid	€	6.503.006	100,000	Autogrill Espana S.A.
Restauracion de Centros Comerciales S.A. (RECECO)	Madrid	€	108.182	85,000	Autogrill Participaciones S.L.
Autogrill Finance S.A.	Luxembourg	€	250.000	99,996 0,004	Autogrill S.p.A. Autogrill Europe Nord-Ouest S.A.
Autogrill D.o.o.	Lubjana	€	308.643	100,000	Autogrill S.p.A.
Autogrill Hellas E.P.E.	Avlona Attikis	€	1.696.350	99,990 0,01	Autogrill International S.r.l. Autogrill S.p.A.
Autogrill Overseas Inc.	Delaware	USD	33.793.098	100,000	Autogrill International S.r.l.
Autogrill Europe Nord-Ouest S.A.	Luxembourg	€	41.300.000	99,999 0,001	Autogrill International S.r.l. Autogrill Finance S.A.
Autogrill Belgie N.V.	Merebelke	€	26.250.000	99,999 0,001	Autogrill Europe Nord-Ouest S.A. Ac Restaurants & Hotels S.A.
Ac Restaurants & Hotels Beheer N.V.	Merebelke	€	7.851.186	99,999 0,001	Autogrill Belgie N.V. Ac Restaurants & Hotels S.A.
Ac Restaurants & Hotels S.A.	Grevenmacher	€	500.000	99,990 0,010	Autogrill Belgie N.V. Ac Restaurants & Hotels Beheer N.V.
Autogrill Nederland B.V.	Breukelen	€	41.371.500	100,000	Autogrill Europe Nord-Ouest S.A.
Maison Ledebor B.V.	Zaandam	€	69.882	100,000	Autogrill Nederland B.V.
Ac Holding N.V.	Breukelen	€	150.000	100,000	Maison Ledebor B.V.
The American Luncheon Co B.V.	Zaandam	€	18.151	100,000	Ac Holding N.V.
Ac Apeldoorn B.V.	Apeldoorn	€	45.378	100,000	The American Luncheon Co B.V.
Ac Bodegraven B.V.	Bodegraven	€	18.151	100,000	The American Luncheon Co B.V.
Ac Heerlen B.V.	Heerlen	€	23.143	100,000	The American Luncheon Co B.V.
Ac Hendrik Ido Ambacht B.V.	Hendrik Ido Ambacht	€	2.596.984	100,000	The American Luncheon Co B.V.
Ac Holten B.V.	Holten	€	34.033	100,000	The American Luncheon Co B.V.

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	Possesso diretto	Soci
Ac Leiderdorp B.V.	Leiderdorp	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co B.V.
Ac Meerkerk B.V.	Meerkerk	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co B.V.
Ac Nederweert B.V.	Weert	€	34.033	100,000	The American Lunchroom Co B.V.
Ac Nieuwegein B.V.	Nieuwegein	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co B.V.
Ac Oosterhout B.V.	Oosterhout	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co B.V.
Ac Restaurants & Hotels B.V.	Breukelen	€	90.756	100,000	The American Lunchroom Co B.V.
Ac Sevenum B.V.	Sevenum	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co B.V.
Ac Vastgoed B.V.	Zaandam	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co B.V.
Ac Vastgoed I B.V.	Zaandam	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co B.V.
Ac Veenendaal B.V.	Woudensberg	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co B.V.
Ac Zevenaar B.V.	Zevenaar	€	57.176	100,000	The American Lunchroom Co B.V.
Holding de Participations Autogrill S.a.s.	Marseille	€	84.581.920	99,999 0,001	Autogrill Europe Nord-Ouest S.A. Autogrill S.p.A.
Autogrill Aeroports S.a.s.	Marseille	€	1.721.096	99,999	Holding de Participations Autogrill S.a.s.
Autogrill Coté France S.a.s.	Marseille	€	31.579.526	99,999	Holding de Participations Autogrill S.a.s.
Société Berrichonne de Restauration S.a.s. (Soberest S.a.s.)	Marseille	€	288.000	50,010	Autogrill Coté France S.a.s.
Société de la Porte de Champagne S.A. (SPC)	Auberives	€	153.600	51,900	Autogrill Coté France S.a.s.
Société de Restauration Autoroutière Dromoise S.a.s. (SRAD)	Marsiglia	€	1.136.000	49,994 49,998	Autogrill Coté France S.a.s. SRSRA S.A.
Société de Restauration de Bourgogne S.A. (Sorebo S.A.)	Marsiglia	€	144.000	50,000	Autogrill Coté France S.a.s.
Société de Restauration de Troyes-Champagne S.A. (SRTC)	Marsiglia	€	1.440.000	70,000	Autogrill Coté France S.a.s.
Société Régionale de Saint Rambert d'Albon S.A. (SRSRA)	St Rambert d'Albon	€	515.360	50,000	Autogrill Coté France S.a.s.
Volcares S.A.	Champs	€	1.050.144	50,000	Autogrill Coté France S.a.s.
Société de Gestion de Restauration Routière (SGRR S.A.)	Marsiglia	€	879.440	100,000	Autogrill Coté France S.a.s.
SCI Vert Pre Saint Thiebaut	Nancy	€	457	99,900 0,100	SGRR S.A. Autogrill Coté France S.a.s.
S.n.c. TJ2D	Chaudeney Sur Moselle	€	1.000	99,000 1,000	SGRR S.A. Autogrill Coté France S.a.s.
Autogrill Restauration Services S.a.s.	Marsiglia	€	15.394.500	100,000	Holding de Participations Autogrill S.a.s.
Autogrill Gares Province S. a r.l.	Marsiglia	€	274.480	100,000	Autogrill Restauration Services S.a.s.
Autogrill Gares Metropoles S. a r.l.	Marsiglia	€	17.396.850	100,000	Autogrill Restauration Services S.a.s.
Autogrill Restauration Carrousel S.a.s.	Marsiglia	€	38.112	100,000	Holding de Participations Autogrill S.a.s.
Pâtisserie du Louvre S. a r.l.	Marsiglia	€	7.622	100,000	Holding de Participations Autogrill S.a.s.
Autogrill Schweiz A.G.	Olten	CHF	10.000.000	100,000	Autogrill International S.r.l.
Autogrill Pieterlen A.G.	Pieterlen	CHF	2.000.000	100,000	Autogrill Schweiz A.G.
Autogrill Pratteln A.G.	Pratteln	CHF	3.000.000	95,000	Autogrill Schweiz A.G.
Autogrill Basel Airport S.a.s. (in liquidazione)	St. Louis	CHF	40.000	100,000	Autogrill Schweiz A.G.
Restoroute de Bavois S.A.	Bavois	CHF	2.000.000	70,000	Autogrill Schweiz A.G.
Restoroute de la Gruyère S.A.	Avry devant Pont	CHF	1.500.000	54,300	Autogrill Schweiz A.G.
Autogrill Czech Sro	Praga	CZK	2.000.000	100,000	Autogrill International S.r.l.
Autogrill Group Inc.	Delaware	USD	225.000.000	100,000	Autogrill Overseas Inc.
HMSHost Corp.	Delaware	USD	=	100,000	Autogrill Group Inc.
HMSHost Europe Inc.	Delaware	USD	=	100,000	Autogrill Group Inc.
HMSHost International Inc.	Delaware	USD	=	100,000	Autogrill Group Inc.
HMS Host Tollroads Inc.	Delaware	USD	=	100,000	HMSHost Corp.
HMSHost USA LLC	Delaware	USD	1.000	100,000	Autogrill Group Inc.
Host International Inc.	Delaware	USD	326.831	100,000	HMSHost Corp.
Sunshine Parkway Restaurants Inc.	Florida	USD	100	50,000 50,000	HMSHost Corp. Gladieux Corp.
Cincinnati Terminal Services Inc.	Delaware	USD	=	100,000	Host International Inc.
Cleveland Airport Services Inc.	Delaware	USD	=	100,000	Host International Inc.
HMS-Airport Terminal Services Inc.	Delaware	USD	1.000	100,000	Host International Inc.
HMS B&L Inc.	Delaware	USD	=	100,000	Host International Inc.
HMS Holdings Inc.	Delaware	USD	1.000	100,000	Host International Inc.
HMS Host Family Restaurants Inc.	Maryland	USD	2.000	100,000	HMS Holdings Inc.
HMS Host Family Restaurants LLC	Delaware	USD	=	100,000	HMS Host Family Restaurants Inc.
Gladieux Corporation	Ohio	USD	750	100,000	HMS Holdings Inc.
Host (Malaysia) Sdn.Bhd	Kuala Lumpur	MYR	=	100,000	Host International Inc.
Host Gifts Inc.	California	USD	100.000	100,000	Host International Inc.
Host International of Canada Ltd.	British Columbia	CAD	33.782.723	100,000	Host International Inc.
Host International of Canada (RD) Ltd.	Toronto	CAD	=	100,000	Host International of Canada Ltd.
Host Canada L.P.	Vancouver	CAN	43	100,000	Host International Inc.
SMSI Travel Centres Inc.	Toronto	CAD	=	100,000	Host International of Canada Ltd.
Host International of Kansas Inc.	Kansas	USD	1.000	100,000	Host International Inc.

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	Possesso diretto	Soci
Host International of Maryland Inc.	Maryland	USD	79.576	100,000	Host International Inc.
HMS Host USA Inc.	Delaware	USD	=	100,000	Host International Inc.
Host International (Poland) Sp zo o, in liquidazione	Warsaw	Zity	=	100,000	Host International Inc.
Host of Holland B.V.	Amsterdam	€	=	100,000	Host International Inc.
Horeca Exploitatie Maatschappij Schiphol B.V.	Schiphol	€	65.640	100,000	Host of Holland B.V.
Host Services (France) S.a.s. in liquidazione	Parigi	€	=	100,000	Host International Inc.
Host Services Inc.	Texas	USD	=	100,000	Host International Inc.
Host Services of New York Inc.	Delaware	USD	1.000	100,000	Host International Inc.
Host Services Pty Ltd.	North Cairns	AUD	4.552.092	100,000	Host International Inc.
Las Vegas Terminal Restaurants Inc.	Delaware	USD	=	100,000	Host International Inc.
Mariott Airport Concessions Pty Ltd.	Melbourne	AUD	1.854.090	100,000	Host International Inc.
Michigan Host Inc.	Delaware	USD	1.000	100,000	Host International Inc.
Shenzen Host Catering Company Ltd.	Shenzen	USD	=	90,000	Host International Inc.
The Gift Collection Inc.	California	USD	1.000	100,000	Host International Inc.
Turnpike Restaurants Inc.	Delaware	USD	=	100,000	Host International Inc.
HMSHost Services India Private Ltd.	Bangalore	INR	50.000	99,000	Host International Inc.
HMS Airport Terminal Services	Delaware	USD		100,000	Host International Inc.
HMSHost Singapore Pte Ltd.	Singapore	\$ Sing.	2	100,000	Host International Inc.
AAI Investments Inc.	Delaware	USD	=	100,000	Autogrill Group Inc.
Anton Airfood Inc. (AAI)	Delaware	USD	1.000	100,000	AAI Investments Inc.
AAI Terminal 7 Inc.	New York	USD	=	100,000	Anton Airfood Inc.
AAI Terminal One Inc.	New York	USD	=	100,000	Anton Airfood Inc.
Airport Architects Inc.	Virginia	USD	=	100,000	Anton Airfood Inc.
Anton Airfood JFK Inc.	New York	USD	=	100,000	Anton Airfood Inc.
Anton Airfood of Cincinnati Inc.	Kantucky	USD	=	100,000	Anton Airfood Inc.
Anton Airfood of Minnesota Inc.	Minnesota	USD	=	100,000	Anton Airfood Inc.
Anton Airfood of New York Inc.	New York	USD	=	100,000	Anton Airfood Inc.
Anton Airfood of North Carolina Inc.	North Carolina	USD	=	100,000	Anton Airfood Inc.
Anton Airfood of Ohio Inc.	Ohio	USD	=	100,000	Anton Airfood Inc.
Anton Airfood of Rhode Island Inc.	Rhode Island	USD	=	100,000	Anton Airfood Inc.
Anton Airfood of Texas Inc.	Texas	USD	=	100,000	Anton Airfood Inc.
Anton Airfood of Virginia Inc.	Virginia	USD	=	100,000	Anton Airfood Inc.
Palm Springs AAI Inc.	California	USD	=	100,000	Anton Airfood Inc.
Anton Airfood of Boise, Inc.	Idhao	USD	n.d.	100,000	Anton Airfood Inc.
Anton Airfood of Tulsa, Inc.	Oklahoma	USD	n.d.	100,000	Anton Airfood Inc.
AAI Islip, Inc.	New York	USD	n.d.	100,000	Anton Airfood Inc.
Fresno AAI, Inc.	California	USD	n.d.	100,000	Anton Airfood Inc.
Anton Airfood of Newark, Inc.	New Jersey	USD	n.d.	100,000	Anton Airfood Inc.
Anton Airfood of Seattle, Inc.	Washington	USD	n.d.	100,000	Anton Airfood Inc.
Lee Airport Concession	Delaware	USD		100,000	Anton Airfood Inc.
Anton Airfood of Bakersfield Inc. (in liquid)	Washington	USD	1.000	100,000	Anton Airfood Inc.
Carestel Group N.V.	Merelbeke	€	10.000.000	100,000	Autogrill S.p.A.
Carestel Motorway Services N.V.	Merelbeke	€	6.000.000	99,900	Carestel Group N.V.
Restair N.V.	Merelbeke	€	6.078.935	99,900	Carestel Group N.V.
Carestel Service Center N.V., in liquidazione	Merelbeke	€	62.000	99,900	Carestel Group N.V.
Carestel Beteiligungs GmbH & Co.	Echterdingen	€	25.000	99,900	Restair N.V.
Carestel Commercial Catering France S.A.	Saint Louis	€	2.916.480	99,900	Restair N.V.
Carestel Nord S. a r.l.	Saint Louis	€	76.225	99,900	Carestel Commercial Catering France S.A.
Carestel Trois Frontières S. a r.l.	Saint Louis	€	621.999	99,900	Carestel Commercial Catering France S.A.
Carestel Commercial Catering Germany GmbH & Co KG	Echterdingen	€	1.525.000	100,000	Restair N.V.
Restair UK Ltd.	Londra	GBP	1	100,000	Restair N.V.
Carestel A.B.	Stoccolma	SEK	6.000.000	100,000	Carestel Motorway Services N.V.
Carestel Sud	Acticentre	€	840.172	99,000	Carestel Commercial Catering France S.A.
The Bagel Street Company Ltd	Londra	GBP	116.358	100,000	Autogrill S.p.A.
CBR Specialty Retail Inc.	Delaware	USD	n.d.	100,000	Autogrill Group Inc.

Società consolidate con il metodo proporzionale:

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	Possesso diretto	Soci
ALDEASA S.A.	Madrid	€	10.772.462	49,94*	Autogrill Espana S.A.
Aldeasa Internacional S.A.	Madrid	€	5.409.000	100,000	Aldeasa S.A.
Aldeasa Chile Ltda.	Santiago del Cile	USD	1.854.154	99,990	Aldeasa S.A.
Sociedad de Distribución Aeroportuaria de Canarias S.L.	Gran Canaria	€	6.689.100	60,000	Aldeasa S.A.
Aldeasa Colombia Ltda.	Cartagena de Indias	COP	966.441	99,990	Aldeasa S.A.
Aldeasa México S.A. de C.V.	Cancun	MXN	7.390.815	99,990	Aldeasa S.A.
Transportes y Suministros Aeroportuarios S.A.	Madrid	€	1.202.000	100,000	Aldeasa S.A.
Foodlase S.L.	Madrid	€	1.710.000	50,000	Aldeasa S.A.
Ciro Holdings S.A.	Ginevra	CHF	56.336.347	100,000	Aldeasa S.A.
Aldeasa Cabo Verde S.A.	Isola di Sal	CVE	54.490	99,990	Aldeasa S.A.
Prestadora de Servicios en Aeropuertos S.A. de C.V.	Crucero	USD	6.462	99,990	Aldeasa S.A.
Panalboa S.A.	Panama	USD	125.623	80,000	Aldeasa S.A.
Audioguiarte Servicios Culturales S.L.	Madrid	€	251.000	100,000	Aldeasa S.A.
Aldeasa Servicios Aeroportuarios Ltda.	Santiago del Cile	USD	8.134.652	99,990	Aldeasa S.A.
Aldeasa Projects Culturels S.a.s.	Versailles	€	800.000	100,000	Aldeasa S.A.
Vancouver Uno S.L.	Madrid	CAD	3.010	100,000	Aldeasa S.A.
Aldeasa Jordan Airports Duty Free Shops (AJADFS)	Amman	JOD	500.000	100,000	Ciro Holdings
Aldeasa Curacao N.V.	Curacao	USD	500.000	100,000	Ciro Holdings
Aldeasa US Inc.	Wilmington	USD	1.000	100,000	Aldeasa S.A.
Aldeasa Atlanta JV	Vancouver	USD	2.200.000	51,000	Aldeasa S.A.
Steigenberger Gastronomie GmbH	Francoforte	€	750.000	49,900	HMSHost Europe GmbH
Servair Air Chef S.r.l.	Italia	EUR	3.775.000	50,000	Alpha Overseas Holdings Limited
Servizi di Bordo S.r.l.	Italia	EUR	100.000	80,000	Servair Air Chef S.r.l. (joint venture)
Alpha Future Airport Retail (Private) Limited	India	INR	9.741.600	50,000	Alpha Overseas Holdings Limited
Alpha ASD Limited	Regno Unito	GBP	240.000	50,000	Alpha Overseas Holdings Limited
Caresquick N.V.	Bruxelles	€	2.500.000	50,000	Carestel Group N.V.

Nota:

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

Società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto:

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	Possesso diretto	Soci
Dewina Host Sdn Bhd	Kuala Lumpur	MYR	250.000	49,000	Host International, Inc.
HMSC-AIAL Ltd.	Auckland	NZD	111.900	50,000	Host International, Inc.
TGIF National Restaurant JV	Texas	USD	n.d.	25,000	Host International, Inc.
Estación Aduanera Zaragoza Aervicios, S.A.	Zaragoza	EUR	1.670.153	31,260	Aldeasa S.A.
Souk al Mouhajir, S.A.	Tangeri	DIRHAM	587.665	35,850	Aldeasa S.A.
Creuers del Port de Barcelona, S.A.	Barcellona	EUR	3.005.061	23,000	Aldeasa S.A.
Lanzarote de Cultura y Ocio, S.A.	Tias	EUR	180.304	30,000	Aldeasa S.A.
Virgin Express Catering Services N.V.	Belgio	EUR	62.000	49,980	Alpha Airport Holdings B.V.

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

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Alberto Devecchi dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del D.lgs. n. 58 del 1998 che l'informativa contabile contenuta nella presente relazione corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Rozzano, 12 novembre 2007

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