



RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2006

2° TRIMESTRE 2006

INDICE

1. Dati di sintesi e informazioni generali	3
1.1. Informazioni generali e organi societari	4
1.2. Macrostruttura societaria del Gruppo.....	5
1.3. Il profilo del Gruppo	6
1.4. Highlights.....	7
2. Relazione sulla gestione	8
2.1. Risultati della gestione	9
2.2. Acquisizioni e Sviluppo commerciale	22
2.3. Investimenti	24
2.4. Posizione finanziaria e flussi di cassa.....	25
2.5. Eventi successivi alla chiusura del semestre	35
2.6. Evoluzione prevedibile della gestione.....	36
2.7. Altre informazioni	37
3. Prospetti contabili consolidati.....	39
3.1. Stato Patrimoniale consolidato.....	40
3.2. Conto economico consolidato	41
3.3. Analisi delle variazioni del patrimonio netto consolidato.....	42
3.4. Rendiconto finanziario consolidato	43
4. Note Illustrative	44
4.1. Principali principi contabili e criteri di consolidamento	45
4.2. Note alle Voci patrimoniali.....	48
4.3. Note alle Voci economiche.....	58
4.4. Posizione finanziaria	63
4.5. Gestione delle fluttuazioni	63
4.6. Informativa di settore.....	63
4.7. Stagionalità dell'attività.....	66
4.8. Garanzie prestate, impegni e passività potenziali.....	67
4.9. Leasing operativi	69
4.10. Altre informazioni	70
4.11. Eventi ed operazioni significative non ricorrenti.....	73
4.12. Posizioni o transizioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali	73
4.13. Elenco delle società incluse nel consolidamento e delle altre partecipazioni.....	74
5. Allegati.....	80
5.1. Prospetti contabili della Capogruppo Autogrill S.p.A. al 30 giugno 2006.....	81
5.2. Transizione della Capogruppo ai Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS	84
Relazione della società di revisione sui prospetti di riconciliazione IFRS 1 (conti separati "non consolidati") con illustrazione degli effetti di transizione agli International Financial Reporting Standards (IFRS)	98
Relazione della società di revisione sulla revisione contabile limitata della relazione semestrale redatta ai sensi dell'art. 81 del Regolamento Consob adottato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.....	100

1. DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI

Simbologia

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

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

1.1 INFORMAZIONI GENERALI E ORGANI SOCIETARI

Organi societari

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE ⁽¹⁾

Presidente ⁽²⁾⁽³⁾	Gilberto BENETTON
Amministratore Delegato ⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾	Gianmario TONDATO DA RUOS ^(E)
Consiglieri	Alessandro BENETTON
	Giorgio BRUNETTI ^{(5) (1)}
	Antonio BULGHERONI ^{(6) (1)}
	Marco DESIDERATO ^{(5) (1)}
	Sergio DE SIMOI
	Sergio EREDE ⁽⁶⁾
	Alfredo MALGUZZI ^{(5) (1)}
	Gianni MION ⁽⁶⁾
	Gaetano MORAZZONI ⁽¹⁾
Segretario del Consiglio di Amministrazione	Diego Salvador ⁽²⁾

COLLEGIO SINDACALE ⁽⁷⁾

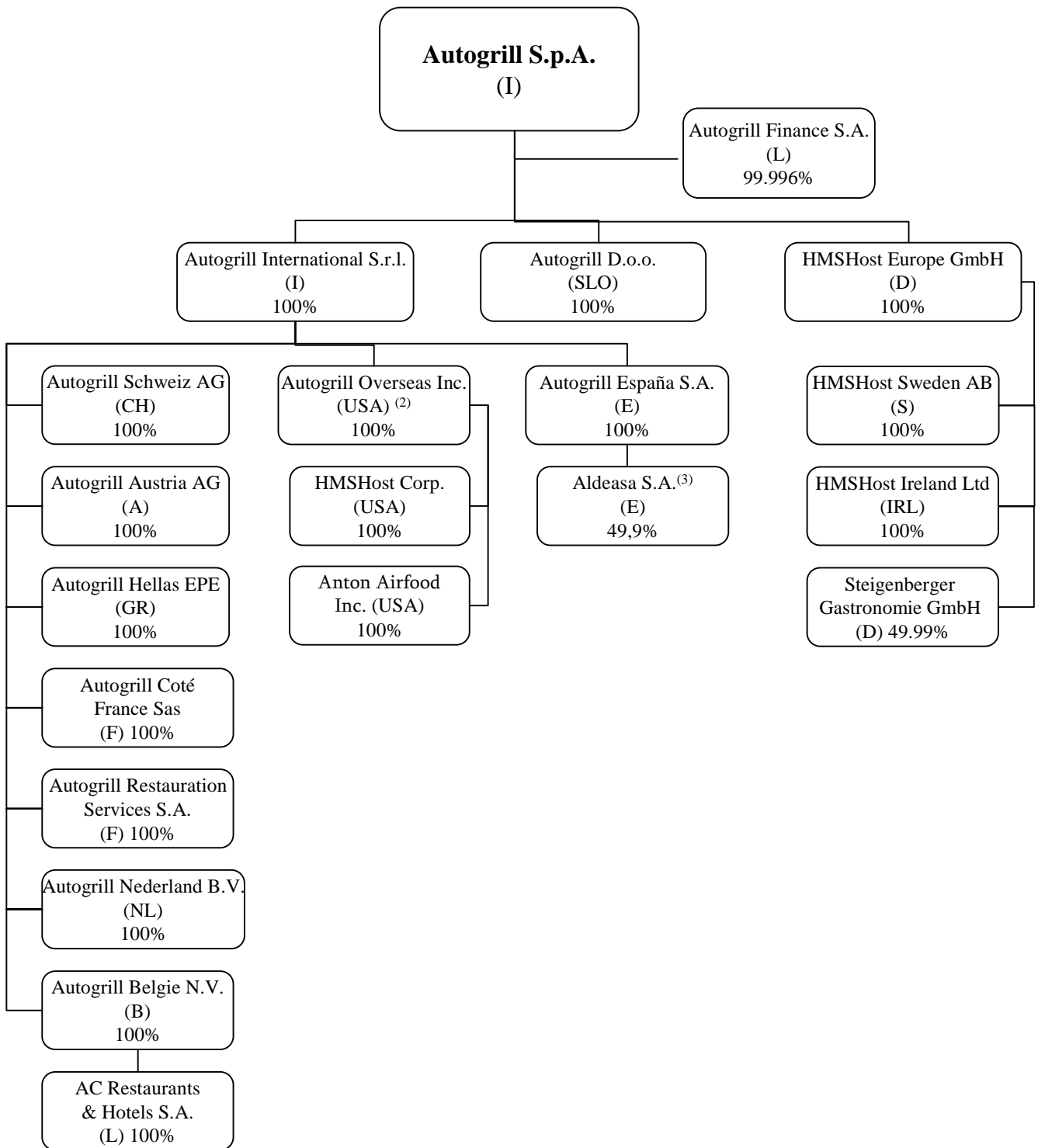
Presidente	Luigi BISCOZZI	Revisore contabile
Sindaco Effettivo	Gianluca PONZELLINI	Revisore contabile
Sindaco Effettivo	Ettore Maria TOSI	Revisore contabile
Sindaco Supplente	Graziano Gianmichele VISENTIN	Revisore contabile
Sindaco Supplente	Giorgio SILVA	Revisore contabile

SOCIETÀ DI REVISIONE ⁽⁸⁾

KPMG S.p.A.

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

1.2 MACROSTRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO¹



¹ Il diagramma sopra riportato rappresenta una sintesi delle principali società appartenenti al Gruppo Autogrill, con evidenza delle “sub-holding” dei diversi paesi in cui tale Gruppo opera e non anche, nella maggior parte dei casi, delle controllate delle sub-holding. Per un elenco completo delle società del Gruppo Autogrill si rimanda a pag. 74 e seguenti.

² La società detiene attualmente come unica attività la partecipazione totalitaria in Autogrill Group Inc. (AGI). Per continuità, nella relazione si indica quest’ultima come capofila delle attività nordamericane del Gruppo Autogrill.

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

1.3 IL PROFILO DEL GRUPPO

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

Il Gruppo opera lungo le autostrade, negli aeroporti, nelle stazioni ferroviarie e in centri commerciali e cittadini in America e in Europa, con una rete di oltre 4.600 punti di vendita, distribuiti in quasi 1.000 sedi in 27 Paesi. Nel 2005 ha servito oltre 800 milioni di clienti, impiegando oltre 51.000 addetti.

In Europa è prevalente l'attività nel canale autostradale, in Nord America quella nel canale aeroportuale. La diversificazione geografica e di canale consente di bilanciare gli impatti sui risultati gestionali per effetto del diverso andamento dei flussi di viaggiatori. L'adeguamento dell'offerta commerciale mediante una gestione del portafoglio marchi, sia di proprietà che in licenza, permette di cogliere le differenti esigenze di consumo e la loro evoluzione nei diversi Paesi in cui il Gruppo opera. La durata dei contratti di concessione favorisce una pianificazione delle attività su periodi medio-lunghi.

La stagionalità del business

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

Per alcune aree geografiche (segnatamente Spagna, Italia, Francia e alcuni altri Paesi europei) il traffico legato alle festività pasquali è particolarmente rilevante e la loro diversa cadenza da un anno all'altro può rendere meno significativo il confronto della performance del 2° trimestre rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente: nel 2006 Pasqua infatti è caduta nel 2° trimestre, mentre l'anno precedente era caduta nel 1° trimestre.

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

L'effetto di conversione delle attività internazionali

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

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

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

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

Nello specifico, nel 1° semestre 2006 il rapporto di cambio medio dell'Euro rispetto al dollaro USA evidenzia un apprezzamento del dollaro sull'Euro del 4,5% rispetto al 1° semestre 2005, mentre, il rapporto di cambio medio tra Euro e dollaro USA del 2° trimestre 2006 è stato pressoché identico a quello dell'analogo periodo del 2005.

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

1.4 HIGHLIGHTS

(m€)	2° trimestre 2006			2° trimestre 2005			Variazione			
	A perimetro omogeneo	Nuove acquisizioni	Totale	A perimetro omogeneo	Nuove acquisizioni	Totale	Totale		A perimetro omogeneo	
							A cambi correnti	A cambi costanti	A cambi correnti	A cambi costanti
Ricavi	866,3	98,3	964,6	798,8	59,5	858,3	12,4%	12,4%	8,4%	8,4%
Ricavi gestionali (1)	847,2	98,3	945,5	781,4	59,5	840,9	12,4%	12,4%	8,4%	8,4%
Ebitda (2)	120,7	10,5	131,2	120,5	7,2	127,7	2,7%	2,7%	0,2%	0,2%
% su ricavi	14,3%	10,5%	13,9%	15,4%	12,0%	15,2%				
Risultato operativo (Ebit) (3)	80,9	8,7	89,6	78,8	6,2	85,0	5,3%	5,3%	2,6%	2,6%
% su ricavi	9,6%	8,8%	9,5%	10,1%	10,3%	10,1%				
Utile netto del Gruppo	37,6	4,4	42,0	35,4	2,9	38,3	9,8%	9,9%	6,4%	6,6%
% su ricavi	4,4%	4,5%	4,4%	4,5%	4,9%	4,6%				
Investimenti (4)	39,5	0,0	39,5	48,4	0,8	49,2	-19,6%	-17,5%	-18,6%	-16,4%
Utile per azione (centesimi di €)										
non diluito			16,5			15,0				
diluito			16,4			14,9				

Variazioni del rapporto di cambio medio con l' Euro fra 2° trimestre 2005 e il 2° trimestre 2006:

Dollaro USA : 0,1%
Franco Svizzero: -1,2%

- (1) Esclude le vendite di carburanti (19,1 m€ nel 2° trimestre 2006, 17,4 m€ nel 2° trimestre 2005).
(2) Risultato ante ammortamenti, oneri/proventi straordinari, oneri/proventi finanziari ed imposte sul reddito.
(3) Risultato ante oneri/proventi straordinari, oneri/proventi finanziari ed imposte sul reddito.
(4) Esclusi investimenti in immobilizzazioni finanziarie e partecipazioni.

(m€)	1° semestre 2006			1° semestre 2005			Variazione				Esercizio 2005
	A perimetro omogeneo	Nuove acquisizioni	Totale	A perimetro omogeneo	Nuove acquisizioni	Totale	Totale		A perimetro omogeneo		
							A cambi correnti	A cambi costanti	A cambi correnti	A cambi costanti	
Ricavi	1.631,8	170,6	1.802,4	1.490,2	59,5	1.549,7	16,3%	13,9%	9,1%	6,9%	3.599,9
Ricavi gestionali	1.597,7	170,6	1.768,3	1.458,4	59,5	1.517,9	16,5%	14,0%	9,6%	7,1%	3.528,9
Ebitda (2)	189,4	14,7	204,1	184,5	7,2	191,7	6,5%	4,2%	2,7%	0,4%	475,3
% su ricavi	11,9%	8,6%	11,5%	12,7%	12,0%	12,6%					13,5%
Risultato operativo (Ebit) (3)	110,3	11,1	121,4	106,0	6,2	112,2	8,2%	6,0%	4,1%	1,8%	294,9
% su ricavi	6,9%	6,5%	6,9%	7,3%	10,3%	7,4%					8,4%
Utile netto del Gruppo	45,7	3,8	49,5	42,1	2,9	45,0	10,1%	7,8%	8,7%	6,3%	130,1
% su ricavi	2,9%	2,2%	2,8%	2,9%	4,9%	3,0%					3,7%
Investimenti (4)	73,6	7,9	81,5	80,4	0,8	81,2	0,4%	3,5%	-8,6%	-5,8%	195,0
Utile per azione (centesimi di €)											
non diluito			19,5			17,7					51,1
diluito			19,3			17,5					50,6

Variazioni del rapporto di cambio medio con l' Euro fra 1° semestre 2005 e il 1° semestre 2006:

Dollaro USA : 4,5%
Franco Svizzero: -1,0%

- (1) Esclude le vendite di carburanti (34,1 m€ nel 1° semestre 2006, 31,8 m€ nel 1° semestre 2005).
(2) Risultato ante ammortamenti, oneri/proventi straordinari, oneri/proventi finanziari ed imposte sul reddito.
(3) Risultato ante oneri/proventi straordinari, oneri/proventi finanziari ed imposte sul reddito.
(4) Esclusi investimenti in immobilizzazioni finanziarie e partecipazioni.

2. RELAZIONE SULLA GESTIONE

2.1 RISULTATI DELLA GESTIONE

Prima di commentare le risultanze dell'intero semestre, per fornire una più efficace rappresentazione degli andamenti del Gruppo, si illustrano le risultanze del 2° trimestre 2006.

CONTO ECONOMICO SINTETICO CONSOLIDATO

(m€)	2° trimestre 2006			2° trimestre 2005			Variazione			
	A perimetro omogeneo	Nuove acquisizioni	Totale Gruppo	A perimetro omogeneo	Nuove acquisizioni	Totale Gruppo	Totale		A perimetro omogeneo	
							A cambi correnti	A cambi costanti	A cambi correnti	A cambi costanti
Ricavi gestionali	847,2	98,3	945,5	781,4	59,5	840,9	12,4%	12,4%	8,4%	8,4%
Altri proventi operativi	19,6	2,9	22,5	27,1	1,4	28,5	-20,7%	-20,7%	-27,0%	-26,9%
Totale ricavi e proventi	866,8	101,2	968,0	808,5	60,9	869,4	11,3%	11,3%	7,2%	7,2%
Costo delle materie prime, sussidiarie e merci	(282,1)	(50,4)	(332,5)	(252,8)	(31,5)	(284,3)	17,0%	16,9%	11,6%	11,6%
Costo del personale	(250,9)	(11,3)	(262,2)	(234,9)	(5,3)	(240,2)	9,1%	9,1%	6,8%	6,8%
Costi per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	(115,7)	(23,1)	(138,8)	(110,4)	(12,5)	(122,9)	13,1%	13,1%	5,0%	4,9%
Altri costi operativi	(97,4)	(5,9)	(103,3)	(89,9)	(4,4)	(94,3)	9,5%	9,5%	8,1%	8,1%
EBITDA	120,7	10,5	131,2	120,5	7,2	127,7	2,7%	2,7%	0,2%	0,2%
Ammortamenti	(39,8)	(1,8)	(41,6)	(41,7)	(1,0)	(42,7)	-2,4%	-2,4%	-4,3%	-4,3%
Risultato Operativo (EBIT)	80,9	8,7	89,6	78,8	6,2	85,0	5,3%	5,3%	2,6%	2,6%
Proventi (Oneri) finanziari	(8,9)	(2,8)	(11,7)	(10,8)	(1,6)	(12,4)	-6,1%	-6,1%	-17,8%	-17,8%
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0,0	-	0,0	0,3	0,4	0,7	-86,2%	-86,2%	-65,8%	-65,8%
Utile ante imposte	72,0	5,9	77,9	68,3	5,0	73,3	6,4%	6,3%	5,6%	5,6%
Imposte sul reddito	(31,7)	(1,3)	(33,0)	(30,9)	(2,1)	(33,0)	0,1%	0,1%	2,5%	2,5%
RISULTATO NETTO	40,3	4,6	44,9	37,4	2,9	40,3	11,5%	11,5%	8,1%	8,1%
- del Gruppo	37,6	4,4	42,0	35,4	2,9	38,3	9,8%	9,9%	6,4%	6,6%
- di azionisti di minoranza	2,7	0,2	2,9	2,0	-	2,0	43,9%	43,8%	36,6%	35,9%

CONTO ECONOMICO SINTETICO CONSOLIDATO - INCIDENZE

	2° trimestre 2006			2° trimestre 2005		
	A perimetro omogeneo	Nuove acquisizioni	Totale Gruppo	A perimetro omogeneo	Nuove acquisizioni	Totale Gruppo
Ricavi gestionali	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Altri proventi operativi	2,3%	2,8%	2,4%	3,5%	2,3%	3,4%
Totale ricavi e proventi	102,3%	102,8%	102,4%	103,5%	102,3%	103,4%
Costo delle materie prime, sussidiarie e merci	-33,3%	-51,2%	-35,2%	-32,3%	-53,0%	-33,8%
Costo del personale	-29,6%	-11,4%	-27,7%	-30,1%	-8,9%	-28,6%
Costi per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	-13,7%	-23,5%	-14,7%	-14,1%	-21,0%	-14,6%
Altri costi operativi	-11,5%	-6,2%	-10,9%	-11,5%	-7,4%	-11,2%
EBITDA	14,3%	10,5%	13,9%	15,4%	12,0%	15,2%
Ammortamenti	-4,7%	-1,8%	-4,4%	-5,3%	-1,7%	-5,1%
Risultato Operativo (EBIT)	9,6%	8,8%	9,5%	10,1%	10,3%	10,1%
Proventi (Oneri) finanziari	-1,1%	-2,8%	-1,2%	-1,4%	-2,6%	-1,5%
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,7%	0,1%
Utile ante imposte	8,5%	5,9%	8,2%	8,7%	8,4%	8,7%
Imposte sul reddito	-3,7%	-1,3%	-3,5%	-4,0%	-3,5%	-3,9%
RISULTATO NETTO	4,8%	4,6%	4,8%	4,8%	4,9%	4,8%
- del Gruppo	4,4%	4,5%	4,4%	4,5%	4,9%	4,6%
- di azionisti di minoranza	0,3%	0,2%	0,3%	0,3%	0,1%	0,2%

GRUPPO AUTOGRILL

Poiché i cambi medi del 2° trimestre 2006 e del 2° trimestre 2005 sono sostanzialmente allineati, le variazioni sotto riportate calcolate a cambi correnti e costanti sono pressoché identiche e pertanto, al fine di rendere più scorrevole la lettura, nel commento della performance del 2° trimestre si eviterà di presentare le due variazioni distintamente.

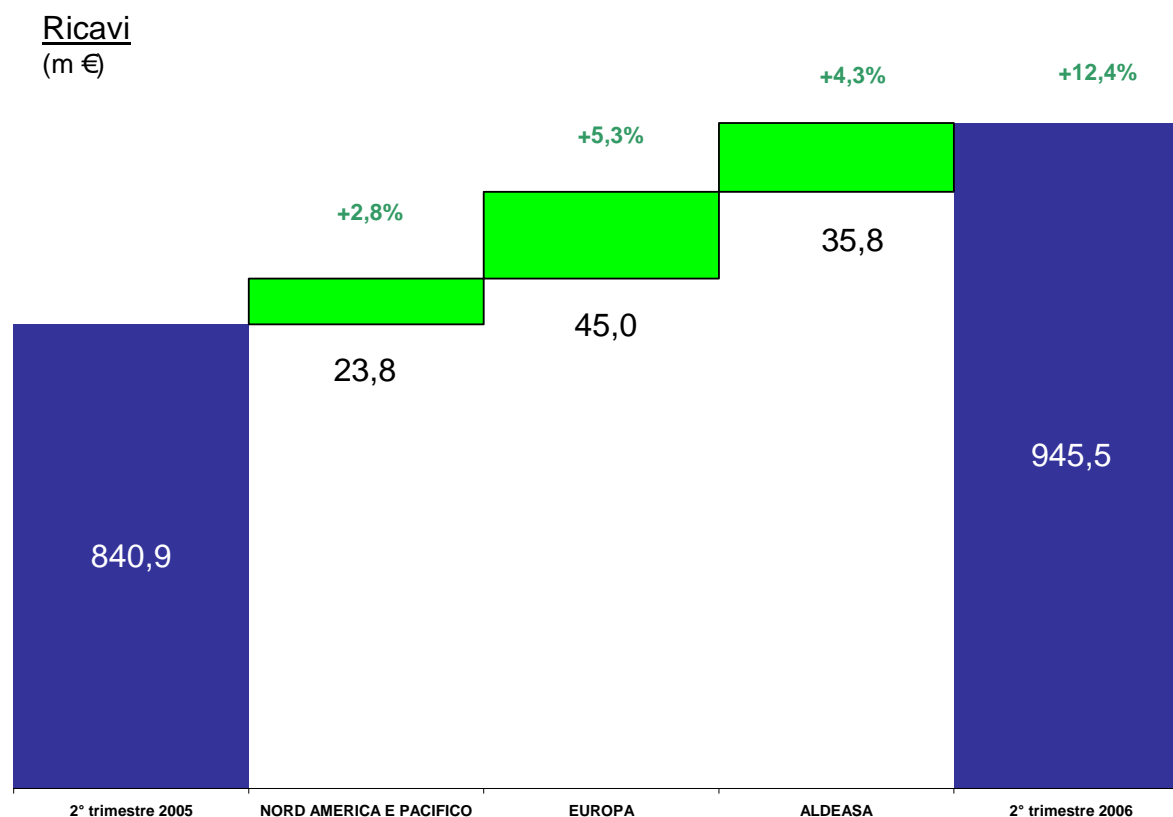
Negli Highlights e nelle tabelle di conto economico che precedono, i risultati di Gruppo sono presentati in modo da mostrare separatamente le “Nuove Acquisizioni” e i risultati del Gruppo a “perimetro omogeneo”.

Nelle analisi e nei grafici che seguono si è invece evidenziato solo l'effetto dell'introduzione nell'area di consolidamento di Aldeasa S.A. e sue controllate, tenuto conto dell'ampia preponderanza sul totale della voce “Nuove Acquisizioni”.

Ricavi consolidati

Nel 2° trimestre 2006 Autogrill ha riportato ricavi consolidati per 945,5 m€, in aumento del 12,4% rispetto a 840,9 m€ del 2° trimestre 2005.

Escludendo l'effetto positivo del consolidamento di Aldeasa, la crescita dei ricavi di vendita nel 2° trimestre 2006 è stata dell'8,1%.



I ricavi della controllata americana Autogrill Group, Inc. (100%) e sue controllate – con attività, oltre che negli Stati Uniti ed in Canada, anche in Australia, Malesia, Nuova Zelanda e presso l'aeroporto di Amsterdam Schiphol (Olanda) – hanno registrato un incremento in dollari USA del 5,4%, attestandosi a 530,8 m\$ rispetto ai 503,5 m\$ del 2° trimestre 2005. L'aumento dei ricavi è particolarmente significativo in quanto registrato in presenza di un trend del traffico aereo negativo nel trimestre (-0,9%, fonte A.T.A.).

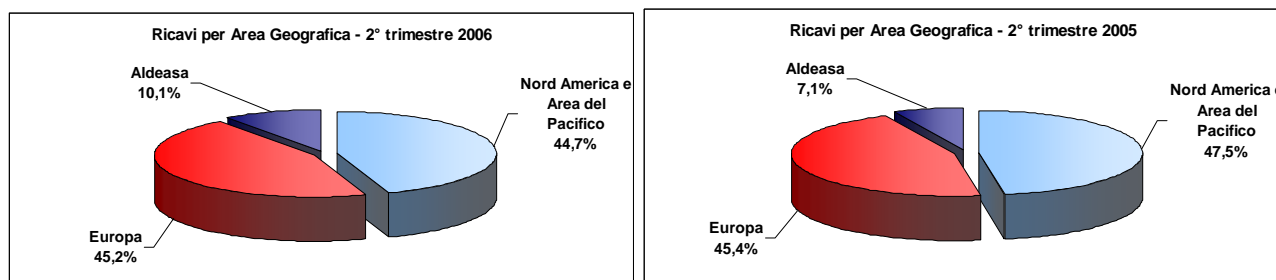
In Europa si è registrata un'importante crescita dei ricavi dell'11,7% a 427,4 m€, rispetto ai 382,4 m€ del 2° trimestre 2005. A questo risultato ha dato un contributo assai positivo l'Italia, dove i ricavi sono cresciuti del 13,4%. Va peraltro evidenziato che tale incremento è in parte dovuto all'occorrenza delle festività pasquali nel 2° trimestre 2006 rispetto al 1° trimestre 2005 (tali festività tradizionalmente portano con sé, in Europa, un forte incremento della mobilità).

Il contributo di Aldeasa al dato consolidato passa da 59,5 m€ a 95,3 m€, per effetto del più esteso periodo di consolidamento, iniziato il 1° maggio 2005, e della crescita a due cifre di ricavi dei Aldeasa, che hanno registrato nel 2° trimestre 2006 un incremento del 12,8% rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente.

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

(m€)	2° trimestre 2006	2° trimestre 2005	Variazione	
			A cambi correnti	A cambi costanti
Nord America e Area del Pacifico	422,8	399,0	6,0%	5,4%
Europa	427,4	382,4	11,7%	11,8%
Aldeasa	95,3	59,5	n.s.	n.s.
Consolidato	945,5	840,9	12,4%	12,4%

Il seguente grafico evidenzia la composizione dei ricavi per Area Geografica nel 2° trimestre del 2006 e nel 2° trimestre 2005.



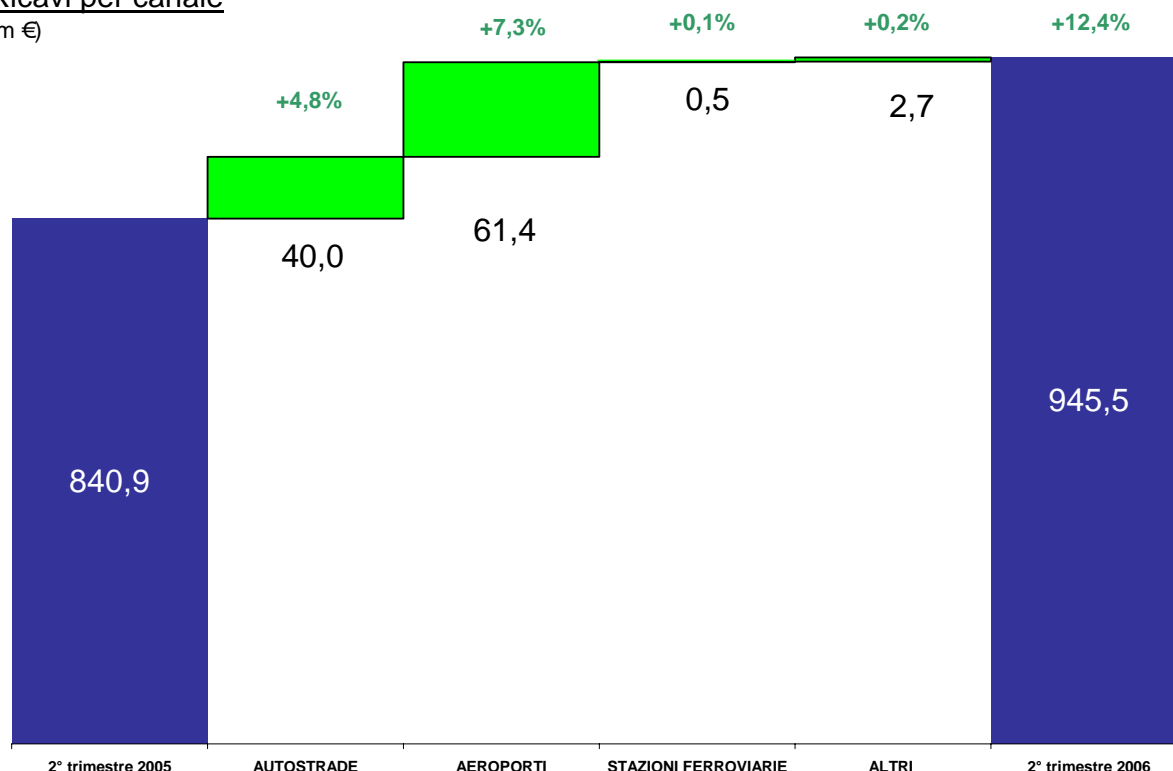
Per quanto riguarda l'andamento per Canale, gli aeroporti contribuiscono per quasi il 60% all'incremento dei ricavi del 2° trimestre 2006 rispetto al 2° trimestre 2005, per effetto sia delle nuove acquisizioni (soprattutto Aldeasa) che per la crescita del canale tanto in Nord America quanto in Europa.

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

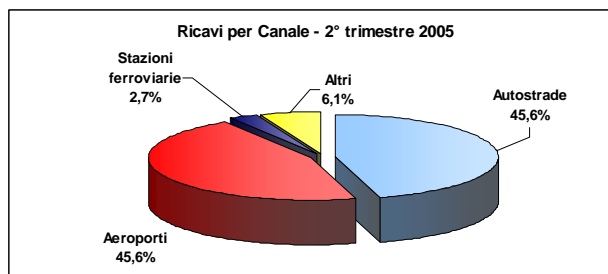
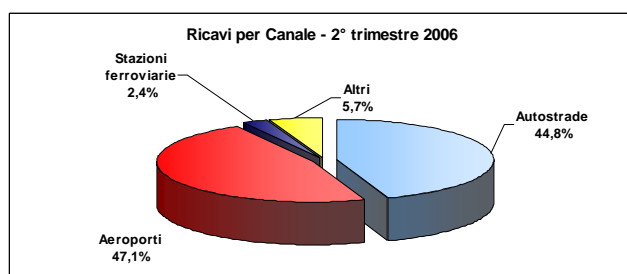
Le stazioni e gli altri canali (centri commerciali, città e fiere) hanno registrato vendite in progresso, seppur con incidenza sul totale in diminuzione rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente.

Ricavi per canale

(m €)



Il seguente grafico evidenzia la composizione dei ricavi per Canale nel 2° trimestre del 2006 e 2° trimestre 2005.



Ebitda

Nel 2° trimestre 2006 l'Ebitda si è attestato a 131,2 m€, in progresso del 2,7% rispetto ai 127,7 m€ del 2° trimestre 2005.

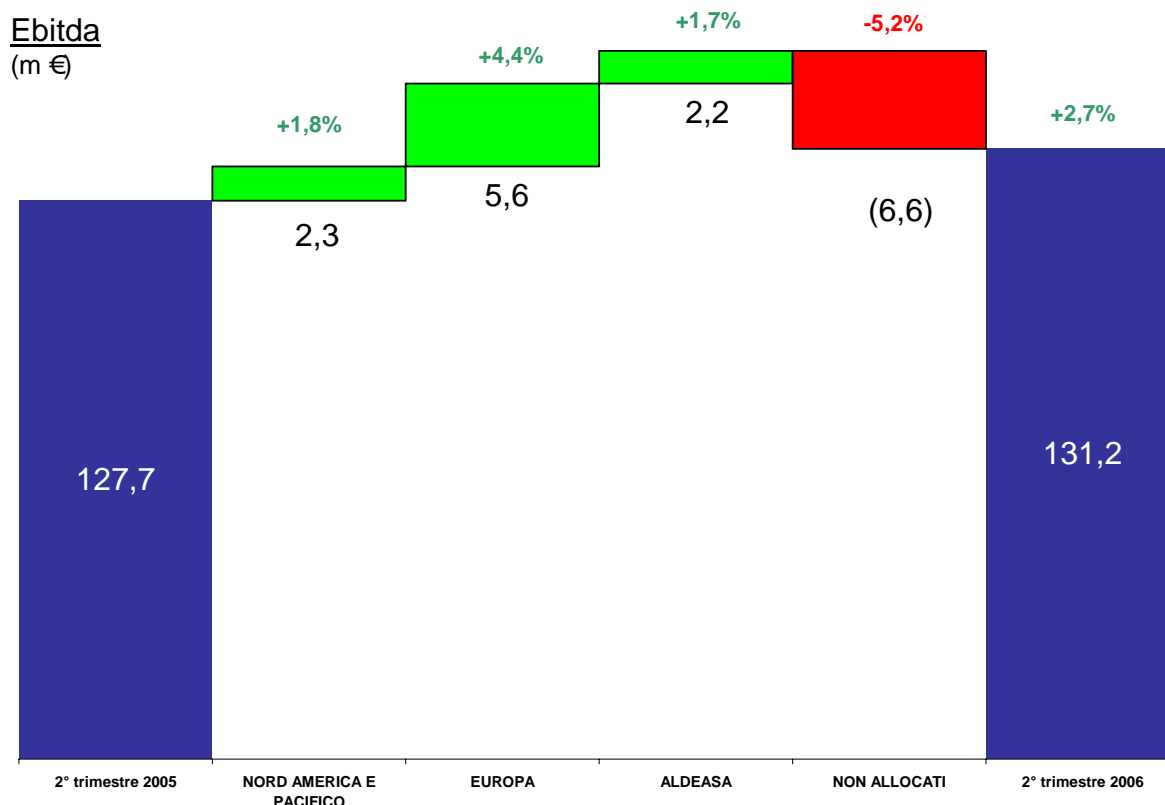
Escludendo l'effetto del consolidamento delle nuove acquisizioni, l'Ebitda del 2° trimestre 2006 è invece risultato sostanzialmente stabile, con una crescita dello 0,2%.

La limitata crescita in valore assoluto dell'Ebitda trova la principale motivazione nel diverso impatto di poste non ricorrenti. In particolare, nel 2° trimestre 2005 Autogrill S.p.A. aveva beneficiato di proventi non ricorrenti pari a 7,3 m€ circa, relativi alla sublocazione parziale di due unità commerciali nel centro di Milano.

Escludendo tale componente, l'incidenza dell'Ebitda sui ricavi è passata dal 14,3% nel 2° trimestre 2005 al 13,9% nel 2° trimestre 2006. La diminuita incidenza percentuale è da imputare alle seguenti principali motivazioni:

- Maggiori costi di recruiting e formazione del personale e maggiori costi di start up delle attività nordamericane;

- Variazione del mix di vendita a favore dei prodotti Retail rispetto alle vendite di Food & Beverage in Europa. In particolare, forte crescita in Italia della categoria giochi e lotterie;
- Consolidamento di Aldeasa per l'intero trimestre, rispetto ai 2 mesi del 2005. Oltre ad essere caratterizzata da una marginalità inferiore rispetto al Food & Beverage, nel trimestre la redditività di Aldeasa sconta l'avviamento di nuove unità (Kuwait City e l'espansione di Madrid Barajas, in particolare);



(m€)	2° trimestre 2006	2° trimestre 2005	Variazione	
			A cambi correnti	A cambi costanti
Nord America e Area del Pacifico	60,9	58,6	3,9%	2,4%
% sui ricavi	14,4%	14,7%		
Europa	64,4	58,8	9,4%	9,5%
% sui ricavi	15,1%	15,4%		
Aldeasa	10,1	7,9	26,4%	26,4%
% sui ricavi	10,6%	13,2%		
Non Allocati ⁽¹⁾	(4,2)	2,4	n.s.	n.s.
Consolidato	131,2	127,7	2,7%	2,7%
% sui ricavi	13,9%	15,2%		

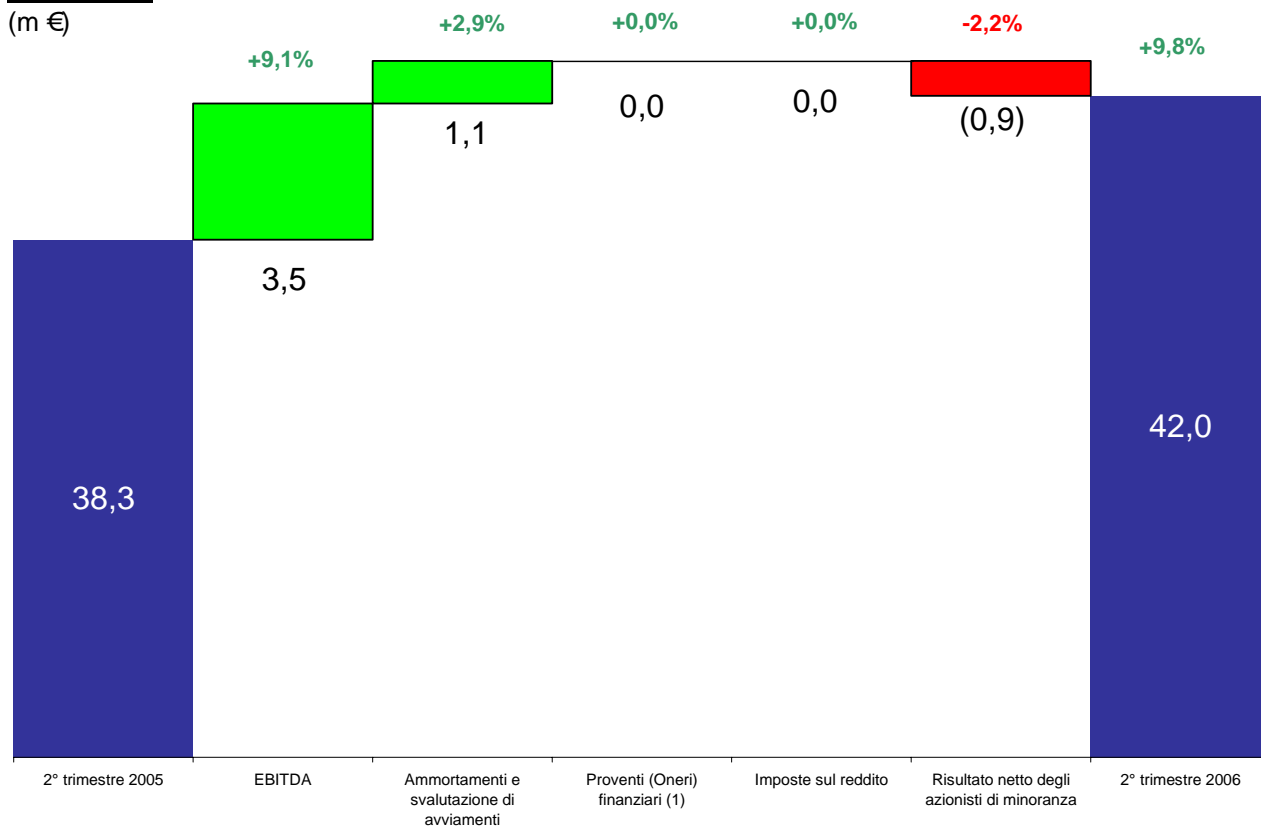
⁽¹⁾ il 2° trimestre 2005 include proventi operativi netti non ricorrenti per 7,3m€

Utile netto

Nel 2° trimestre 2006 l'utile netto di competenza del Gruppo è stato pari a 42,0 m€, in aumento del 9,8% rispetto ai 38,3 m€ del 2° trimestre 2005. Al netto del contributo delle nuove acquisizioni, l'utile netto risulta in aumento del 6,4% rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente.

Utile netto

(m €)



(1) Include anche l'effetto della valutazione a patrimonio netto delle società collegate (0,0m€) nel 2° trimestre 2006 (0,7 nel 2° trimestre 2005).

PRINCIPALI MACROAREE DI ATTIVITA'

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

(m€)	Nord America e Area del Pacifico				Europa			
	2° trimestre 2006	2° trimestre 2005	Variazione		2° trimestre 2006	2° trimestre 2005	Variazione	
			totale	a cambi costanti			totale	a cambi costanti
Ricavi	422,8	399,0	6,0%	5,4%	427,4	382,4	11,7%	11,8%
Ebitda	60,9	58,6	3,9%	2,4%	64,4	58,8	9,4%	9,5%
% su ricavi	14,4%	14,7%			15,1%	15,4%		
Ammortamenti e svalutazioni	22,2	22,3	-0,3%	-0,7%	17,8	19,0	-6,6%	-6,5%
Investimenti	16,0	27,1	-40,8%	-29,4%	23,5	21,3	10,2%	10,4%

(m€)	Aldeasa				Totale Gruppo ⁽¹⁾			
	2° trimestre 2006	2° trimestre 2005	Variazione		2° trimestre 2006	2° trimestre 2005	Variazione	
			totale	a cambi costanti			totale	a cambi costanti
Ricavi	95,3	59,5	n.s.	n.s.	945,5	840,9	12,4%	12,4%
Ebitda	10,1	7,9	n.s.	n.s.	131,2	127,7	2,7%	2,7%
% su ricavi	10,6%	13,2%			13,9%	15,2%		
Ammortamenti e svalutazioni	1,6	1,0	n.s.	n.s.	41,6	42,7	-2,4%	-2,4%
Investimenti	-	0,8	n.s.	n.s.	39,5	49,2	-19,6%	-17,5%

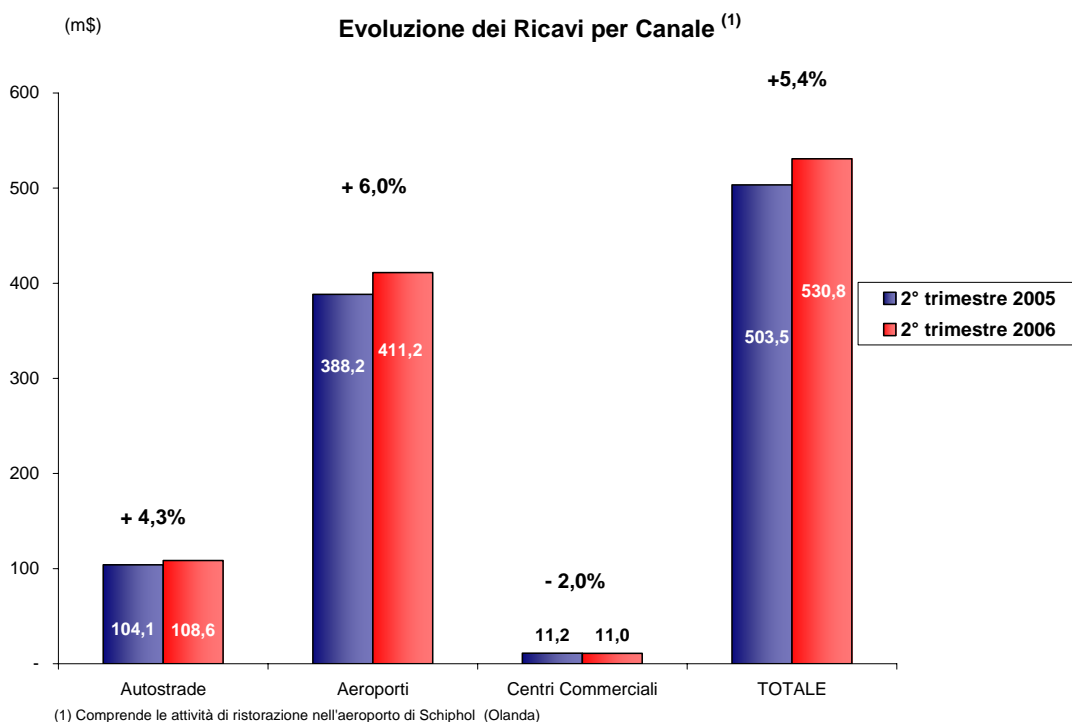
(1) Il 2° trimestre 2006 include costi non allocati per 4,2 m€ il 2° trimestre 2005 include proventi e ammortamenti non allocati, rispettivamente per 2,4 m€ e 0,4 m€

➤ NORDAMERICA E AREA DEL PACIFICO

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

Ricavi

Nel 2° trimestre 2006 Autogrill Group, Inc. e controllate hanno riportato ricavi per 530,8 m\$, con un incremento del 5,4% rispetto al corrispondente periodo 2005.



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

- *Autostrade* - Vendite a quota 108,6 m\$ nel 2° trimestre 2006, con un incremento del 4,3% rispetto ai 104,1 m\$ del 2° trimestre 2005 dovuto anche all'apertura di nuovi punti vendita sulle autostrade in Illinois e Indiana;
- *Aeroporti* - Ricavi pari a 411,2 m\$ nel 2° trimestre 2006, in aumento del 6,0% rispetto ai 388,2 m\$ del 2° trimestre 2005. Su base comparabile, escludendo cioè le aperture, le chiusure e le ristrutturazioni, la crescita è stata del 5,0%, nonostante la flessione del traffico aereo (-0,9%, fonte: A.T.A.), dovuta ai processi di ristrutturazione ed efficientamento posti in essere dalla maggior parte delle compagnie aeree americane come reazione all'incremento dei costi energetici. La controllata è riuscita a conseguire una crescita pur in presenza di questo quadro di riferimento grazie ad una strategia imperniata sui prodotti "branded", all'introduzione di nuovi concepts negli aeroporti in concessione e all'espansione dell'orario di servizio;
- *Centri commerciali* – Ricavi pari a 11,0 m\$ nel 2° trimestre 2006, in flessione del 2,0% rispetto agli 11,2 m\$ del 2° trimestre 2005.

Ebitda

L'Ebitda ha evidenziato un incremento del 2,4% nel 2° trimestre 2006, raggiungendo i 76,0 m\$ rispetto ai 74,3 m\$ del 2° trimestre dello scorso anno, con un'incidenza sulle vendite del 14,4%, in lieve flessione rispetto al 14,7% del 2° trimestre 2005 per effetto della maggiore incidenza del costo del lavoro conseguente ai fattori precedentemente citati.

Investimenti

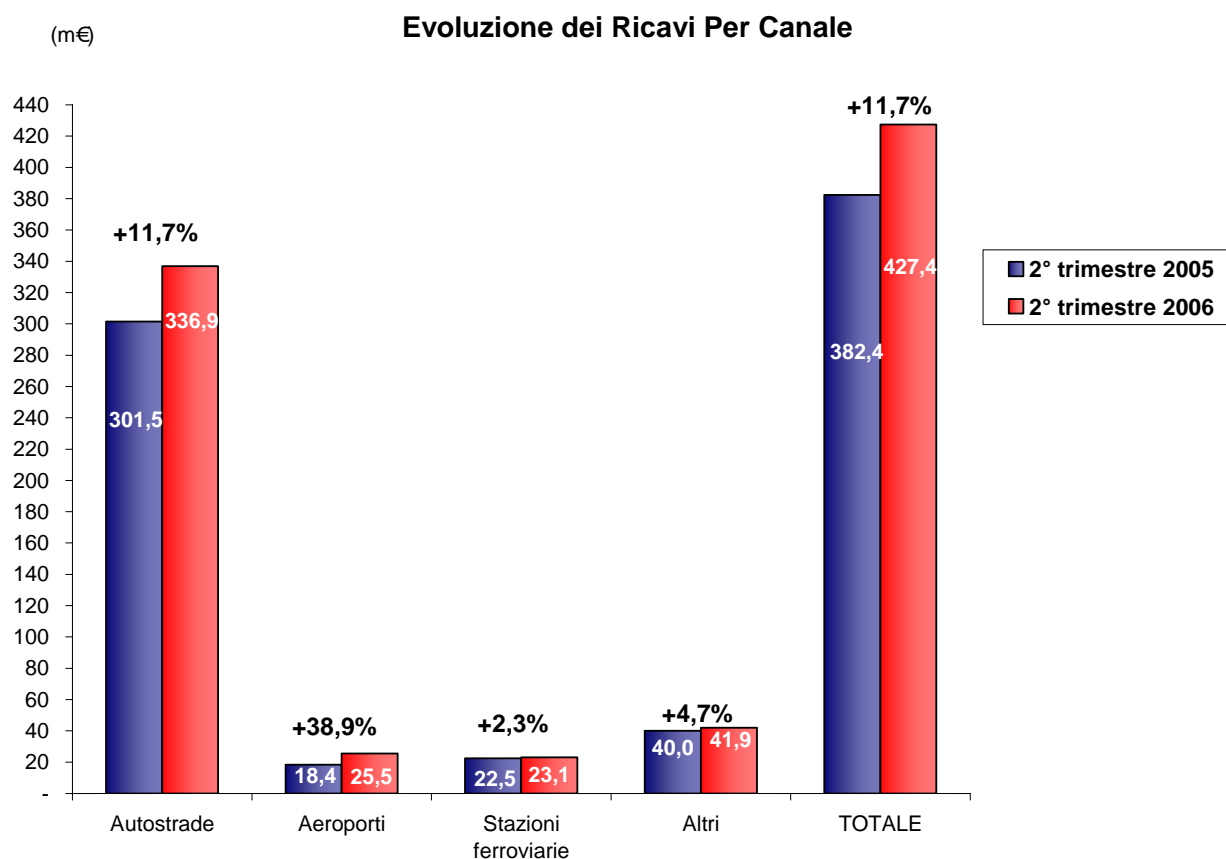
Gli investimenti nel 2° trimestre 2006 sono stati pari a 21,8 m\$, in calo del 29,4% rispetto al 2° trimestre del 2005, con un'incidenza sulle vendite del 4,1% nel 2° trimestre 2006 (6,1% nel corrispondente periodo 2005); la significativa riduzione è principalmente dovuta ad un diverso scadenzamento temporale dei contratti rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente.

Le risorse sono state destinate principalmente alle attività del canale aeroportuale. Risultano particolarmente significativi gli investimenti di sviluppo e per l'estensione dei contratti effettuati negli aeroporti di Seattle, Minneapolis, e Washington Dulles.

➤ EUROPA

Ricavi

Nel 2° trimestre 2006 Autogrill in Europa ha realizzato ricavi per 427,4 m€, +11,7% rispetto ai 382,4 m€ del corrispondente periodo del 2005, un risultato questo determinato soprattutto dalla crescita delle vendite in Italia (+13,4%). Positivo anche il trend degli altri paesi europei, che hanno invero anche beneficiato del periodo delle festività pasquali, che nel 2005 era caduto nel 1° trimestre.



(m€)	Italia			Francia			Svizzera			
	2° trimestre 2006	2° trimestre 2005	Variazione	2° trimestre 2006	2° trimestre 2005	Variazione	2° trimestre 2006	2° trimestre 2005	Variazione totale	Variazione a c. costanti
Ricavi	293,0	258,5	13,4%	55,9	53,0	5,5%	24,6	24,2	1,5%	2,8%
Ebitda	48,3	44,9	7,5%	7,2	6,8	4,3%	2,5	2,1	19,1%	20,5%
% su Ricavi	16,5%	17,4%		12,8%	12,9%		10,3%	8,8%		
Ammortamenti e svalutazioni	8,7	10,4	-16,5%	4,2	4,1	2,8%	1,5	1,5	-3,1%	-1,9%
Investimenti	11,8	12,6	-6,5%	2,8	2,5	10,7%	0,5	3,0	-83,0%	-82,9%

(m€)	Spagna			Altri Paesi			Totale Europa ⁽¹⁾			
	2° trimestre 2006	2° trimestre 2005	Variazione	2° trimestre 2006	2° trimestre 2005	Variazione	2° trimestre 2006	2° trimestre 2005	Variazione totale	Variazione a c. costanti
Ricavi	23,4	19,8	17,9%	30,5	27,0	12,6%	427,4	382,4	11,7%	11,8%
Ebitda	3,1	2,6	13,1%	3,3	2,6	29,7%	64,4	58,8	9,4%	9,5%
% su Ricavi	12,9%	13,5%		11,0%	9,6%		15,1%	15,4%		
Ammortamenti e svalutazioni	1,6	1,3	21,9%	1,8	1,7	7,6%	17,8	19,0	-6,6%	-6,5%
Investimenti	0,9	2,4	-61,5%	7,5	0,8	n.s.	23,5	21,3	10,2%	10,4%

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

Ebitda

Nel 2° trimestre 2006 l'Ebitda è stato pari a 64,4 m€, in aumento del 9,4% rispetto ai 58,8 m€ del 2° trimestre 2005 ma con una minor incidenza sulle vendite, passata dal 15,4% al 15,1% per effetto del mix di vendita che ha visto una maggiore crescita del Retail rispetto al Food & Beverage.

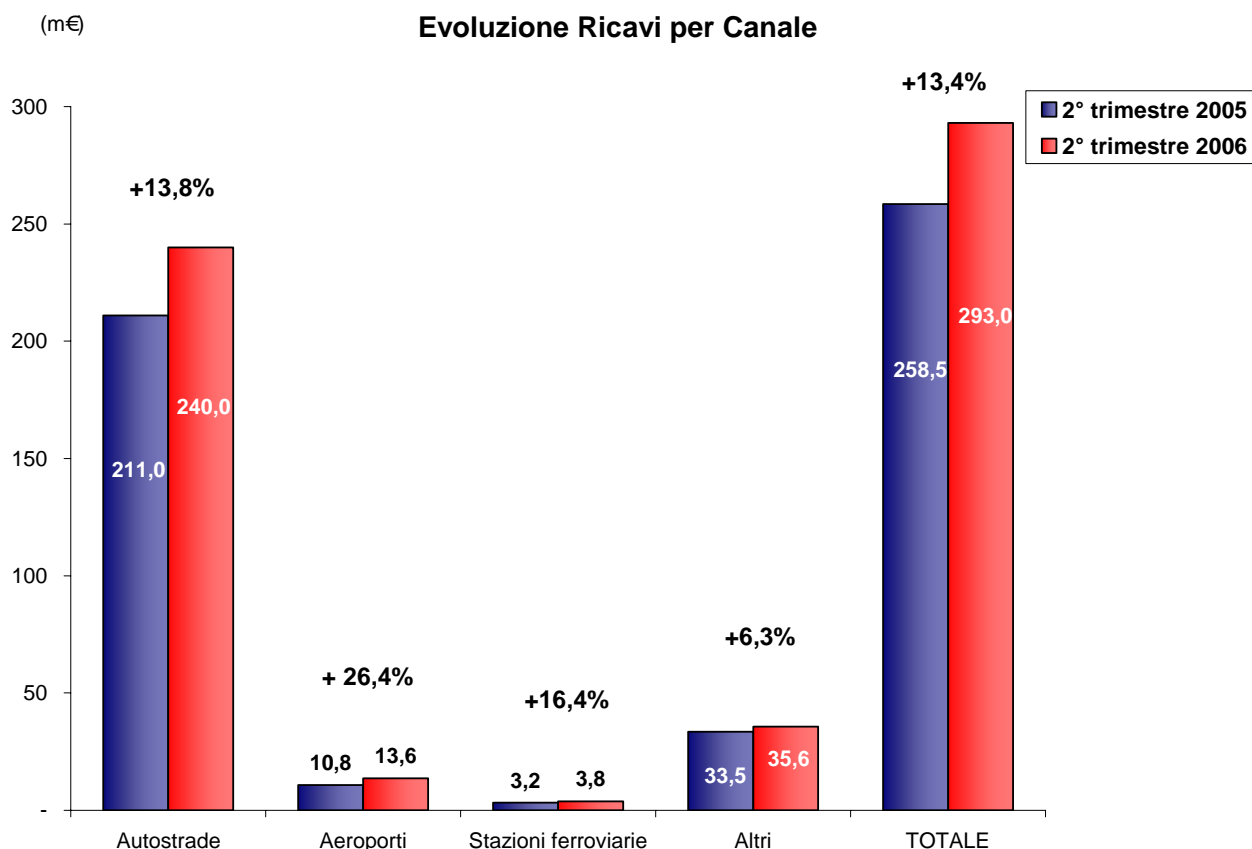
Investimenti

Nel 2° trimestre 2006 gli investimenti sono ammontati a 23,5 m€, rispetto ai 21,3 m€ del corrispondente periodo 2005. Gli investimenti del periodo hanno riguardato principalmente l'attività di sviluppo intrapresa negli aeroporti di nuova apertura, mentre nell'anno precedente si erano effettuati in particolare l'importante ristrutturazione di Pratteln in Svizzera, e una serie di aperture nei centri commerciali in Italia.

Italia

Ricavi

Nel 2° trimestre 2006 Autogrill ha realizzato in Italia ricavi per 293,0 m€, con un incremento del 13,4% rispetto all'analogo periodo del 2005.



L'andamento dei diversi canali ha evidenziato:

- *Autostrade* – Ricavi a quota 240,0 m€ nel 2° trimestre 2006, in aumento del 13,8% rispetto ai 211,0 m€ del corrispondente periodo del 2005 a fronte di un aumento del traffico per il semestre del 2,7% (fonte: stime interne, AISCAT stima una crescita del traffico cumulata del 3,2% nei primi cinque mesi del 2006). A parità di perimetro la crescita è stata dell'11,7%. Il Food & Beverage (51,4% delle vendite) ha evidenziato un aumento dell'8%, con risultati particolarmente positivi del concept Ciao, mentre il settore Retail (44,7% delle vendite) ha registrato una crescita del 19,6%, anche grazie alla forte crescita delle vendite di prodotti complementari (soprattutto giochi e lotterie);
- *Aeroporti* - Ricavi pari a 13,6 m€ nel 2° trimestre 2006, in aumento del 26,4% rispetto ai 10,8 m€ del 2° trimestre 2005, a fronte di un'evoluzione del traffico passeggeri del 9,4% negli scali di riferimento nel trimestre in esame (fonte Assaeroporti). Alla buona crescita a parità di perimetro (+15,1%), si aggiungono le aperture di Bergamo, Brescia e Firenze;
- *Stazioni ferroviarie* - Vendite per 3,8 m€ nel 2° trimestre 2006, in aumento del 16,4% rispetto ai 3,2 m€ del 2° trimestre 2005;
- *Altri canali (centri commerciali, città e fiere)* – Ricavi pari a 35,6 m€ nel 2° trimestre 2006, in aumento del 6,3% rispetto ai 33,5 m€ del 2° trimestre 2005, pur scontando l'ulteriore razionalizzazione della rete di locali in centri cittadini.

Ebitda

Nel 2° trimestre 2006 l'Ebitda è stato pari a 48,3 m€, in aumento del 7,5% rispetto ai 44,9 m€ del 2° trimestre 2005 e con un'incidenza sulle vendite che passa dal 17,4% al 16,5% a causa, in particolare, del mutato mix di vendita a favore del Retail.

Investimenti

Nel 2° trimestre 2006 gli investimenti sono ammontati a 11,8 m€ rispetto ai 12,6 m€ del corrispondente periodo del 2005. Crescono in particolare gli investimenti in autostrada, principalmente in relazione ai contratti più recenti, ma si riducono quelli in città e nei centri commerciali, dopo le numerose aperture realizzate nel corso del 2005.

Francia

Ricavi

In Francia i ricavi si sono attestati a quota 55,9 m€ nel 2° trimestre 2006, in crescita del 5,5% rispetto ai 53 m€ del 2° trimestre 2005.

Gli andamenti per canale di attività hanno evidenziato:

- *Autostrade* – Ricavi pari a 40,9 m€ nel 2° trimestre 2006, con un incremento dell'8,2% rispetto ai 37,7 m€ del corrispondente periodo del 2005. Il 2° trimestre 2006 recupera il gap della prima parte dell'anno grazie alla Pasqua e a un calendario festività e ponti migliore rispetto a quello del 2005, nonostante un traffico che rimane sui livelli dell'anno precedente;
- *Aeroporti* – La performance del 2° trimestre 2006 è stata molto positiva rispetto al 2° trimestre 2005 (+17,5%, da 1,7 a 2,0 m€), beneficiando del completamento dei punti vendita dell'aeroporto di Marsiglia e delle ristrutturazioni realizzate nella seconda parte del 2005;
- *Stazioni ferroviarie* – Ricavi a 13,1 m€ nel 2° trimestre 2006, in flessione rispetto ai 13,6 m€ del corrispondente periodo del 2005, a causa dei numerosi lavori di ristrutturazione effettuati nelle principali stazioni del network (Paris Gare de l'Est e Paris Saint Lazare in particolare).

Ebitda

L'Ebitda è cresciuto, nel 2° trimestre 2006, a 7,2 m€ rispetto ai 6,8 m€ del 2° trimestre 2005, con un'incidenza sulle vendite del 12,8%, sostanzialmente in linea con quella dell'analogo periodo dell'anno precedente (12,9%).

Svizzera

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

Ricavi

Si sono registrati ricavi per 38,5 mChf nel 2° trimestre 2006, in aumento rispetto ai 37,4 mChf del 2° trimestre 2005. Gli andamenti per canale hanno evidenziato:

- *Autostrade* - Ricavi a 19,1 mChf nel 2° trimestre 2006, in aumento del 4% rispetto ai 18,4 mChf del corrispondente periodo del precedente esercizio, nonostante i lavori in corso sull'autostrada sulla quale insiste la principale unità (Pratteln) che ne penalizzano il traffico;
- *Aeroporti* – Aumento del fatturato dai 7,3 mChf del 2° trimestre 2005 agli 8,1 mChf del 2° trimestre 2006 (+10,7%) grazie alla ripresa del traffico passeggeri e alle iniziative commerciali realizzate;
- *Stazioni ferroviarie* - Ricavi a 3,8 mChf nel 2° trimestre 2006, in flessione del 6,4% rispetto ai 4 mChf del 2° trimestre 2005, a causa della chiusura delle attività nella stazione di Chur. A parità di perimetro, la crescita è stata dello 0,7%;
- *Altri (centri commerciali, città e retail park)* – Le vendite del 2° trimestre 2006 sono in leggera flessione a 7,5 mChf.

Ebitda

Nel 2° trimestre 2006 si è registrato un significativo aumento dell'Ebitda, passato dai 3,2 mChf del 2° trimestre 2005 ai 4 mChf del 2° trimestre 2006 (con un incremento dell'incidenza sulle vendite dall'8,8% al 10,3%), grazie soprattutto alla maggiore efficacia commerciale e alla razionalizzazione del portafoglio contratti.

Spagna (esclusa Aldeasa)

Ricavi

In Spagna (esclusa Aldeasa) il Gruppo ha riportato nel 2° trimestre 2006 ricavi per 23,4 m€, in forte crescita rispetto ai 19,8 m€ del 2° trimestre 2005 (+17,9%). Gli andamenti per canale hanno evidenziato:

- *Autostrade* - Vendite nel 2° trimestre 2006 a 19 m€ rispetto ai 16,6 m€ del 2° trimestre 2005 (+13,9%), grazie alla settimana pasquale e alla crescita delle vendite dei locali ristrutturati nel corso del 2005;
- *Aeroporti* - Vendite a 0,9 m€ nel 2° trimestre 2006 rispetto agli 0,2 m€ del 2° trimestre 2005 per l'apertura delle nuove unità di ristoro negli aeroporti di Madrid Barajas e di Palma di Maiorca. Molto positivo è stato anche il trend a Santander, per la perdurante crescita del traffico "low cost";
- *Stazioni ferroviarie* - Ricavi pari a 3,4 m€ nel 2° trimestre 2006, in aumento del 21,8% rispetto ai 2,8 m€ del 2° trimestre 2005, grazie principalmente all'apertura della stazione di Toledo, alle ristrutturazioni dei locali della stazione di Atocha a Madrid, completate nel passato esercizio, ed alla crescita del traffico derivata dal completamento di nuove linee ferroviarie dell'alta velocità.

Ebitda

L'Ebitda è stato pari a 3,1 m€ nel 2° trimestre 2006, in crescita rispetto ai 2,6 m€ del corrispondente periodo 2005, con un'incidenza sulle vendite che si riduce dal 13,5% del 2005 al 12,9% soprattutto a causa di costi una tantum relativi ad attività di sviluppo e di riorganizzazione del network.

➤ **ALDEASA**

Si precisa che i dati che vengono di seguito riportati a commento della performance di Aldeasa si riferiscono alla totalità della società e delle sue controllate. Per quanto riguarda il contributo di Aldeasa al consolidato Autogrill si ricorda che la partecipazione in Aldeasa viene consolidata secondo il metodo proporzionale (50%) e che questa partecipazione è inclusa nell'area di consolidamento a partire dal 1° maggio 2005.

Ricavi

Aldeasa e controllate hanno riportato ricavi per 190,6 m€ nel 2° trimestre 2006, in forte crescita rispetto agli 168,9 m€ del 2° trimestre 2005 (+12,8%). Gli andamenti per canale hanno evidenziato:

- *Aeroporti* - Vendite a 183,8 m€ nel 2° trimestre 2006, in crescita del 13,2% rispetto al 2° trimestre 2005 per effetto del trend positivo negli aeroporti spagnoli (+7,6% nel 2006 rispetto al 2005) ed in modo particolare Madrid (+17,4%), degli ottimi risultati degli aeroporti in Cile, Giordania e Perù, e dell'apertura dei nuovi locali nell' aeroporto di Kuwait City;
- *Altri (palazzi e musei)* - Vendite a 6,8 m€ nel 2° trimestre 2006, rispetto ai 6,5 m€ del 2° trimestre 2005 (+3,8%), merito soprattutto dei punti di vendita di Barcellona e Siviglia e della Biblioteca Nacional di Madrid.

Ebitda

L'Ebitda è stato pari a 20,2 m€ nel 2° trimestre 2006, in leggero calo rispetto ai 21,4 m€ del 2° trimestre 2005, con un'incidenza sulle vendite che si riduce dal 12,7% del 2° trimestre 2005 al 10,6% del 2° trimestre 2006, principalmente a causa della fase di avvio delle attività nell'aeroporto di Kuwait City e nel nuovo terminal di Madrid Barajas, le cui vendite non sono ancora a completo regime.

(m€)	Aldeasa		
	2° trimestre 2006	2° trimestre 2005	Variazione
Ricavi	190,6	168,9	12,8%
Ebitda	20,2	21,4	-5,6%
% su ricavi	10,6%	12,7%	
Ammortamenti e svalutazioni	3,2	3,6	-10,4%
Investimenti	-	1,6	n.s.

Nel corso del trimestre, Aldeasa e AENA hanno raggiunto un accordo che pone termine al periodo transitorio iniziato con l'abolizione del duty free intracomunitario (secondo semestre 1999), durante il quale i canoni erano stati liquidati in proporzione al risultato operativo realizzato dalle unità di vendita, anziché in proporzione ai ricavi, com'è regola del mercato e modalità originaria di liquidazione, ora ripristinata.

I termini dell'accordo confermano sostanzialmente la stima della passività operata per il purchase accounting da Autogrill, illustrato nella relazione semestrale e nel bilancio dell'esercizio 2005.

Si rinvia alle note illustrative della presente relazione per la descrizione dei riflessi dell'accordo sulla situazione semestrale.

2.2. ACQUISIZIONI E SVILUPPO COMMERCIALE

ACQUISIZIONI

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

Nel mese di giugno è stato siglato l'accordo con Cara Operations Limited, il principale operatore di ristorazione integrata del Canada, per rilevare la divisione Airport Terminal Restaurants (ATR), attiva nei canali in concessione in Nord America.

Nel 2005 ATR ha riportato ricavi per 74,3 mC\$ (dollari canadesi) e un Ebitda di 9,6 mC\$, con un'incidenza del 12,9% sulle vendite di ATR. ATR conta circa mille addetti e gestisce oltre 90 punti vendita di ristorazione e retail con il più ricco portafoglio marchi del Paese. Fra le principali insegne in licenza, si menzionano Sbarro's e Tim Horton's, mentre i brand di proprietà più rinomati includono Milestone's e Kelsey's.

In base ai termini dell'intesa, Host International of Canada acquisirà i contratti di ATR in nove aeroporti canadesi: Calgary, Edmonton, Kamloops, Montreal, Ottawa, Saskatoon, Toronto, Vancouver e Winnipeg.

L'acquisizione di ATR permetterà al Gruppo di rafforzare la propria presenza in Canada, mercato caratterizzato da un traffico di circa 90 milioni di passeggeri (di cui il 40% internazionali), non diluendo gli attuali livelli di profittabilità e ampliando marginalmente la durata del portafoglio contratti.

L'enterprise value concordato in sede di trattativa è di circa 62 mC\$ (pari a 43,5 m€), per un multiplo compreso fra 6 e 7 volte l'Ebitda. Il closing dell'operazione, approvato dall'autorità Antitrust canadese nel quarto trimestre 2006.

➤ ***Carestel***

Il 27 giugno 2006 Autogrill ha siglato un accordo per rilevare il 61,5% del capitale sociale del gruppo facente capo a Carestel N.V. ("Carestel"), primo operatore belga di servizi di ristorazione in concessione e quotato alla Borsa Valori di Bruxelles (CARB BB).

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

In base all'accordo, Autogrill acquisterà al prezzo di € 5,00 per azione n. 5.463.243 azioni (su un totale di n. 8.882.601 azioni) da Assart N.V. e da Megafood Participations S.a.r.l., le due holding che detengono il controllo di Carestel.

Il closing dell'operazione è atteso nell'ultimo trimestre 2006, dopo l'adempimento delle condizioni previste, compresa l'autorizzazione all'operazione dell'autorità antitrust belga. Successivamente verrà lanciata alle stesse condizioni un'offerta pubblica d'acquisto, il cui prospetto dovrà essere approvato dalla CBFA (Commission Bancaire, Financière et des Assurances), su tutta la rimanente quota del capitale e dei warrants presenti sul mercato seguita, se necessario, da uno squeeze-out, con l'obiettivo di procedere al delisting della società acquisita. L'Enterprise value sulla base del quale è stata effettuata l'offerta per il controllo della società è di 46,9 m€, che – sulla base delle stime Autogrill – corrisponde ad un multiplo compreso tra 7 e 7,5 volte l'Ebitda previsto per il 2006.

L'operazione è coerente con la strategia di Autogrill di sviluppo nel canale aeroportuale europeo. Una volta completata l'acquisizione, il Gruppo sarà presente in 48 aeroporti europei di Spagna, Italia, Portogallo, Francia, Belgio, Austria, Svizzera, Germania, Olanda, Gran Bretagna, Grecia, Svezia e Irlanda, che si confrontano con i 13 dell'inizio 2005. Attraverso Carestel, Autogrill entrerà in particolare nello scalo di Bruxelles, il 20° aeroporto europeo con oltre 16 milioni di passeggeri nel 2005, premiato, nello stesso anno, come miglior aeroporto del vecchio continente per qualità dei servizi, e consoliderà la posizione in Germania, con l'aggiunta di Amburgo e Stoccarda dopo l'acquisizione nel marzo 2005 del 49,9% di Steigenberger Gastronomie GmbH, presente nell'hub di Francoforte.

SVILUPPO COMMERCIALE

Nel corso del 2° trimestre 2006, HMSHost Corp. si è aggiudicata l'estensione di tre contratti per la gestione di attività di ristoro e retail negli aeroporti internazionali di Salt Lake City, Dallas e Wichita. Le concessioni genereranno un fatturato cumulato di circa 300 m\$.

Anche sul versante europeo, il 2° trimestre 2006 ha visto la crescita del Gruppo nel canale aeroportuale. Dopo Irlanda e Svezia, il Gruppo infatti rafforza la sua presenza in Nord Europa facendo il suo ingresso in Danimarca dove, il 28 maggio scorso, si è aggiudicata la concessione dei servizi di ristoro in 3 punti vendita dell'aeroporto internazionale di Copenhagen. Si stima che le attività genereranno un fatturato cumulato di circa 50m€ nei 7 anni di durata del contratto.

Il 12 di giugno è stato raggiunto un accordo con Telefonica per la realizzazione e la gestione dei servizi di ristorazione nel nuovo centro direzionale di Madrid dove la società sposterà la propria sede. Il contratto avrà durata di 10 anni, con un fatturato cumulato previsto di circa 160 m€.

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

2.3. INVESTIMENTI

Nel 2° trimestre 2006 sono stati realizzati investimenti per 39,5 m€ rispetto a 49,2 m€ dell'analogo periodo dell'anno precedente. La riduzione deriva in primo luogo da una diversa cadenza temporale dei rinnovi contrattuali nel canale aeroporti e dal picco di aperture nei centri commerciali in Italia realizzate nel corso del 2005.

Circa l'80% degli investimenti è stato destinato a progetti di sviluppo e ristrutturazione. Tra i più significativi quelli di sviluppo negli aeroporti di Seattle, Minneapolis e Washington Dulles negli Stati Uniti e nel canale autostrade in Italia, a supporto dello sviluppo e del miglioramento della rete.

(m€)	2° trimestre 2006		2° trimestre 2005	
Canale				
Autostrade	16,4	41,5%	14,6	29,6%
Aeroporti ⁽¹⁾	17,6	44,4%	24,9	50,6%
Stazioni ferroviarie	0,3	0,9%	0,3	0,6%
Altri canali	1,7	4,3%	7,1	14,3%
Non allocabili	3,5	8,9%	2,3	4,9%
Totale	39,5	100,0%	49,2	100,0%

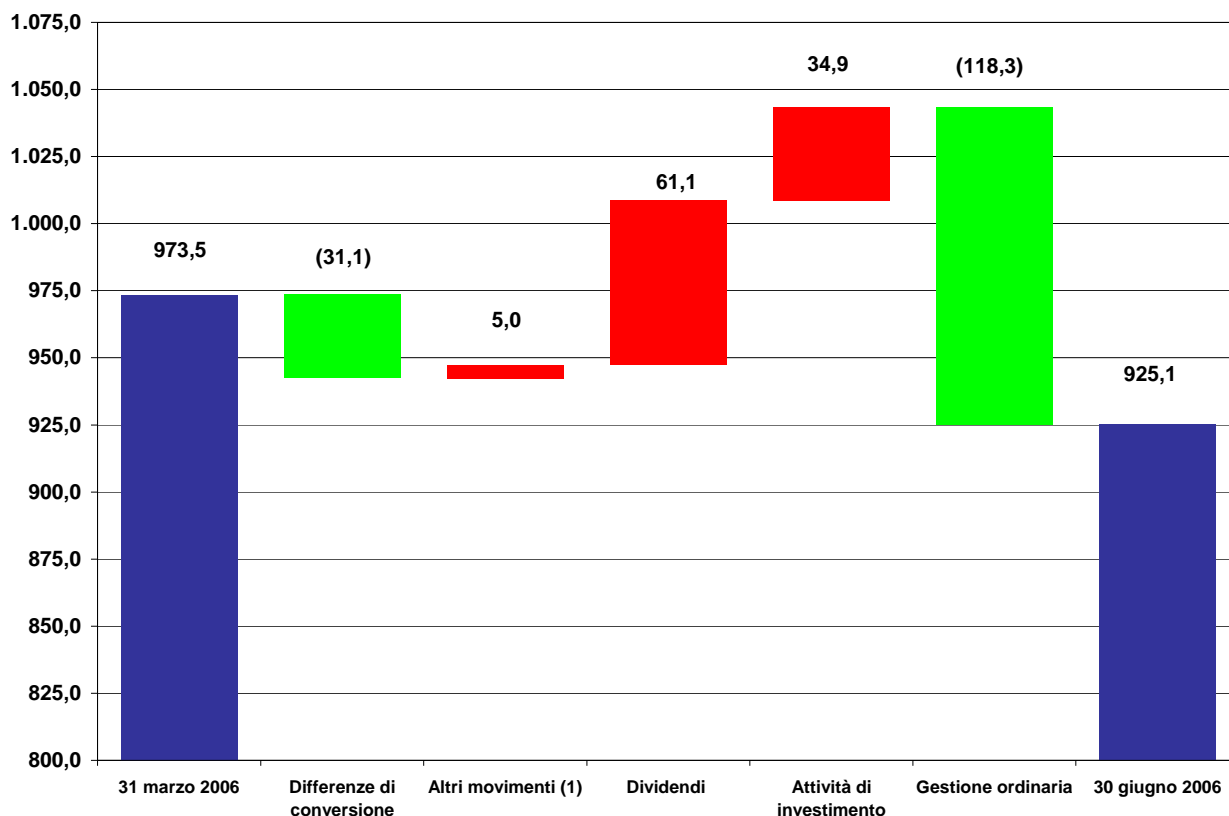
(1) Il 2° trimestre 2005 comprende 0,8 m€ per gli investimenti realizzati da Aldeasa.

(m€)	2° trimestre 2006		2° trimestre 2005	
Finalità				
Sviluppo / Ristrutturazione ⁽¹⁾	32,0	80,5%	41,8	85,0%
Mantenimento	5,4	14,3%	5,3	10,8%
Information & Communication Technology	2,1	5,2%	2,1	4,2%
Totale	39,5	100,0%	49,2	100,0%

(1) Il 2° trimestre 2005 comprende 0,8 m€ per gli investimenti realizzati da Aldeasa.

2.4. POSIZIONE FINANZIARIA E FLUSSI DI CASSA¹

L'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2006 ammontava a 925,1 m€, con un decremento netto nel trimestre di 48,4 m€ rispetto al saldo del 31 marzo 2006. Il flusso di cassa della gestione ordinaria, positivo per 118,3 m€ ha infatti consentito di finanziare sia le attività di investimento (34,9 m€) sia il pagamento dei dividendi relativi all'esercizio 2005 (61,1 m€). Al saldo sopra descritto ha inoltre contribuito l'effetto di conversione (positivo per 31,1 m€) dell'indebitamento finanziario denominato in valute differenti dall'euro (principalmente dollaro statunitense).



(1) La voce comprende prevalentemente il pagamento di dividendi agli azionisti di minoranza di società controllate.

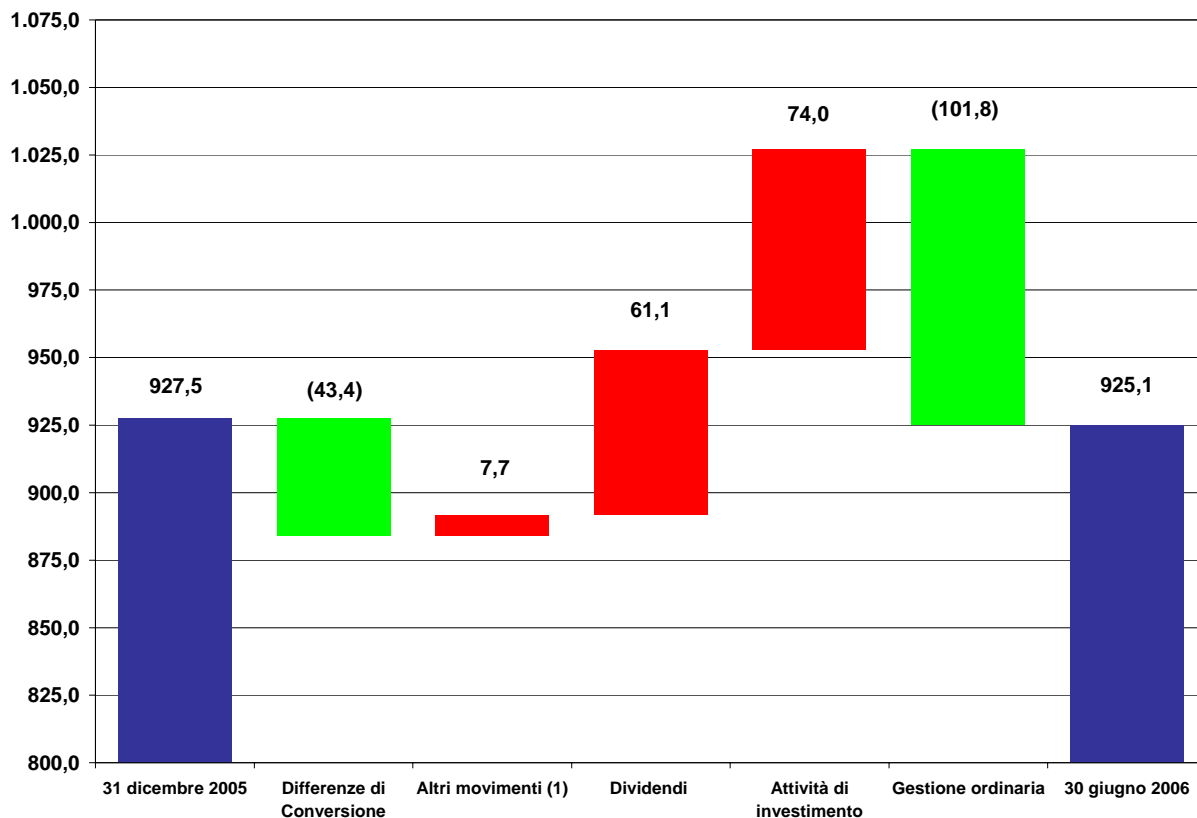
Analisi dei principali flussi ed indebitamento finanziario

Dati in m €	2° Trimestre 2006	2° Trimestre 2005	Variazione
Cash flow generato/ (assorbito) dalla gestione ordinaria	118,3	119,2	(0,9)
Investimenti operativi netti	(34,9)	(42,3)	7,4
Acquisto di partecipazioni	-	(339,0)	339,0
Indebitamento finanziario netto del Gruppo di fine periodo	(925,1)	(1.095,3)	170,2

L'indebitamento finanziario netto mostra una riduzione di 2,4 m€ rispetto al saldo di fine esercizio 2005. Il flusso di cassa della gestione ordinaria è stato positivo per 101,8 m€ ed ha contribuito a finanziare le attività di investimento (74,0 m€) e il pagamento dei dividendi relativi all'esercizio

¹ Rispetto ai dati originariamente pubblicati, i dati relativi all'esercizio 2005 ed al 1° trimestre 2006, riflettono una riclassifica di partite in transito da debiti del capitale circolante a debiti bancari, come dettagliato nella sezione 4.1 delle Note Illustrative.

2005. L'effetto di conversione dell'indebitamento finanziario denominato in valute differenti dall'euro (principalmente dollaro statunitense) è stato positivo per 43,4 m€.



(1) La voce comprende prevalentemente il pagamento di dividendi agli azionisti di minoranza di società controllate.

Analisi dei principali flussi ed indebitamento finanziario

Dati in m €	1° Semestre 2006	1° Semestre 2005	Variazione
Cash flow generato/ (assorbito) dalla gestione ordinaria	101,8	84,7	17,1
Investimenti operativi netti	(74,0)	(78,3)	4,3
Acquisto di partecipazioni	-	(339,0)	339,0
Indebitamento finanziario netto del Gruppo di fine periodo	(925,1)	(1.095,3)	170,2

STATO PATRIMONIALE SINTETICO CONSOLIDATO

(m€)	30.06.2006	31.12.2005	VARIAZIONE	
			Totale	A cambi costanti
Immobilizzazioni immateriali	1.104,0	1.136,9	(32,9)	2,9
Immobili, impianti e macchinari	772,0	795,5	(23,5)	2,4
Immobilizzazioni finanziarie	18,2	22,8	(4,6)	(4,0)
A) Immobilizzazioni	1.894,2	1.955,2	(61,0)	1,3
Magazzino	138,6	133,0	5,6	8,2
Crediti commerciali	59,7	51,8	7,9	8,3
Altri crediti	86,2	99,1	(12,9)	(10,3)
Debiti commerciali	(367,2)	(428,9)	61,7	55,3
Altri debiti	(282,6)	(260,5)	(22,1)	(29,4)
B) Capitale di esercizio	(365,3)	(405,5)	40,2	32,1
C) Capitale investito, dedotte le passività di esercizio	1.528,9	1.549,7	(20,8)	33,4
D) Altre attività e passività non correnti non finanziarie	(142,7)	(139,6)	(3,1)	(1,5)
E) Capitale investito netto	1.386,2	1.410,1	(23,9)	31,9
Patrimonio netto del Gruppo	434,6	451,8	(17,2)	(6,2)
Patrimonio netto di terzi	26,5	30,8	(4,3)	(3,0)
F) Patrimonio netto	461,1	482,6	(21,5)	(9,2)
G) Obbligazioni convertibili	39,1	38,7	0,4	0,4
Debiti finanziari a medio/lungo termine	949,6	1.002,4	(52,8)	(7,4)
Crediti finanziari a medio/lungo termine	-	(130,5)	130,5	130,5
H) Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	949,6	871,9	77,7	123,1
Debiti finanziari a breve	183,8	176,8	7,0	10,6
Disponibilità e crediti finanziari a breve	(247,4)	(159,9)	(87,5)	(93,0)
I) Posizione finanziaria netta a breve	(63,6)	16,9	(80,5)	(82,4)
Posizione finanziaria netta (G+H+I)	925,1	927,5	(2,4)	41,1
L) Totale, come in E)	1.386,2	1.410,1	(23,9)	31,9

I dati dei primi 6 mesi 2006
CONTO ECONOMICO SINTETICO CONSOLIDATO

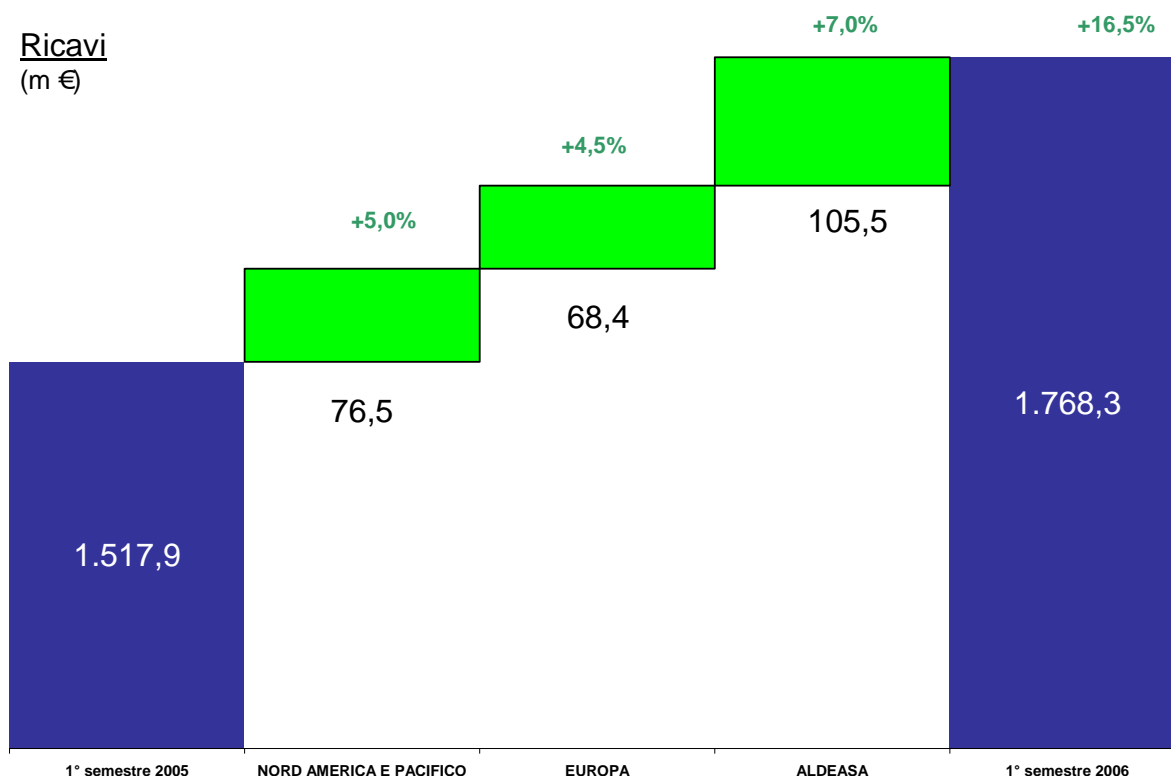
(m€)	1° semestre 2006			1° semestre 2005			Variazione				Esercizio 2005
	A perimetro omogeneo	Nuove acquisizioni	Totale Gruppo	A perimetro omogeneo	Nuove acquisizioni	Totale Gruppo	Totale		A perimetro omogeneo		
							A cambi correnti	A cambi costanti	A cambi correnti	A cambi costanti	
Ricavi gestionali	1.597,7	170,6	1.768,3	1.458,4	59,5	1.517,9	16,5%	14,0%	9,6%	7,1%	3.528,9
Altri proventi operativi	37,0	5,2	42,2	42,7	1,4	44,1	-4,4%	-4,3%	-13,4%	-13,4%	96,9
Totale ricavi	1.634,7	175,8	1.810,5	1.501,1	60,9	1.562,0	15,9%	13,5%	8,9%	6,6%	3.625,8
Costo delle materie prime, sussidiarie e merci	(533,8)	(86,7)	(620,5)	(478,4)	(31,5)	(509,9)	21,7%	19,6%	11,6%	9,5%	(1.211,3)
Costo del personale	(494,4)	(21,5)	(515,9)	(454,4)	(5,3)	(459,7)	12,2%	9,8%	8,8%	6,4%	(1.017,0)
Costi per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	(223,8)	(40,8)	(264,6)	(205,6)	(12,5)	(218,1)	21,4%	18,2%	8,9%	5,9%	(523,3)
Altri costi operativi	(193,3)	(12,1)	(205,4)	(178,2)	(4,4)	(182,6)	12,5%	10,3%	8,4%	6,3%	(398,9)
EBITDA	189,4	14,7	204,1	184,5	7,2	191,7	6,5%	4,2%	2,7%	0,4%	475,3
Ammortamenti	(79,1)	(3,6)	(82,7)	(78,5)	(1,0)	(79,5)	4,0%	1,6%	0,7%	-1,6%	(180,4)
Risultato Operativo (EBIT)	110,3	11,1	121,4	106,0	6,2	112,2	8,2%	6,0%	4,1%	1,8%	294,9
Proventi (Oneri) finanziari	(18,4)	(5,6)	(24,0)	(20,0)	(1,6)	(21,6)	11,3%	7,9%	-8,0%	-11,0%	(46,2)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0,1	-	0,1	0,6	0,4	1,0	-81,0%	-81,5%	-66,8%	-68,2%	1,3
Utile ante imposte	92,0	5,5	97,5	86,6	5,0	91,6	6,5%	4,6%	6,4%	4,4%	250,0
Imposte sul reddito	(41,9)	(1,3)	(43,2)	(41,2)	(2,1)	(43,3)	-0,2%	-1,6%	1,8%	0,2%	(110,5)
RISULTATO NETTO	50,1	4,2	54,3	45,4	2,9	48,3	12,6%	10,1%	10,6%	8,1%	139,5
- del Gruppo	45,7	3,8	49,5	42,1	2,9	45,0	10,1%	7,8%	8,7%	6,3%	130,1
- di azionisti di minoranza	4,4	0,4	4,8	3,3	-	3,3	45,7%	40,2%	35,8%	30,7%	9,4

CONTO ECONOMICO SINTETICO CONSOLIDATO - INCIDENZE

	1° semestre 2006			1° semestre 2005			Esercizio 2005
	A perimetro omogeneo	Nuove acquisizioni	Totale Gruppo	A perimetro omogeneo	Nuove acquisizioni	Totale Gruppo	
Ricavi gestionali	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Altri proventi operativi	2,3%	3,0%	2,4%	2,9%	2,3%	2,9%	2,7%
Totale ricavi	102,3%	103,0%	102,4%	102,9%	102,3%	102,9%	102,7%
Costo delle materie prime, sussidiarie e merci	-33,4%	-50,8%	-35,1%	-32,8%	-53,0%	-33,6%	-34,3%
Costo del personale	-30,9%	-12,6%	-29,2%	-31,2%	-8,9%	-30,3%	-28,8%
Costi per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	-14,0%	-23,9%	-15,0%	-14,1%	-21,0%	-14,4%	-14,8%
Altri costi operativi	-12,1%	-7,1%	-11,6%	-12,2%	-7,4%	-12,0%	-11,3%
EBITDA	11,9%	8,6%	11,5%	12,7%	12,0%	12,6%	13,5%
Ammortamenti	-5,0%	-2,1%	-4,7%	-5,4%	-1,7%	-5,2%	-5,1%
Risultato Operativo (EBIT)	6,9%	6,5%	6,9%	7,3%	10,3%	7,4%	8,4%
Proventi (Oneri) finanziari	-1,2%	-3,3%	-1,4%	-1,4%	-2,6%	-1,4%	-1,3%
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,7%	0,1%	0,0%
Utile ante imposte	5,8%	3,2%	5,5%	5,9%	8,4%	6,0%	7,1%
Imposte sul reddito	-2,6%	-0,7%	-2,4%	-2,8%	-3,5%	-2,9%	-3,1%
RISULTATO NETTO	3,1%	2,4%	3,1%	3,1%	4,9%	3,2%	4,0%
- del Gruppo	2,9%	2,2%	2,8%	2,9%	4,9%	3,0%	3,7%
- di azionisti di minoranza	0,3%	0,2%	0,3%	0,2%	0,1%	0,2%	0,3%

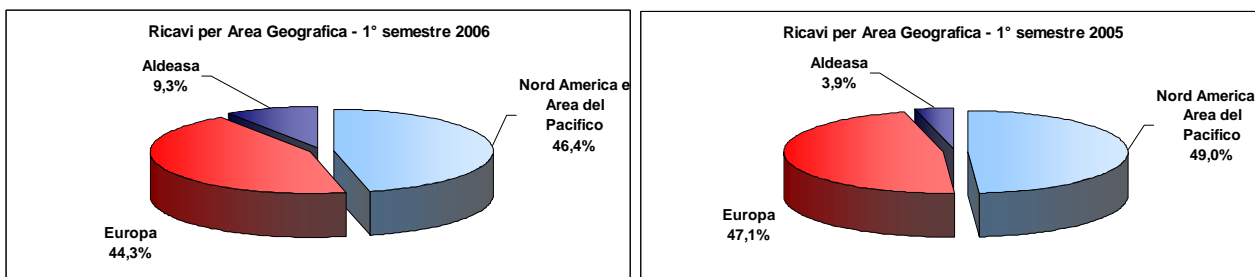
Ricavi consolidati

Nel 1° semestre 2006 Autogrill ha riportato ricavi consolidati per 1.768,3 m€, in aumento del 16,5% rispetto all'analogo periodo del 2005 (+14,0% a cambi costanti).



A differenza di quanto commentato a proposito della dinamica relativa al 2° trimestre 2006 rapportata al 2° trimestre 2005, l'evoluzione dei cambi su base semestrale porta a risultati differenti se calcolati a cambi correnti o costanti. Pertanto, laddove significative, verranno indicate le variazioni calcolate nei due modi.

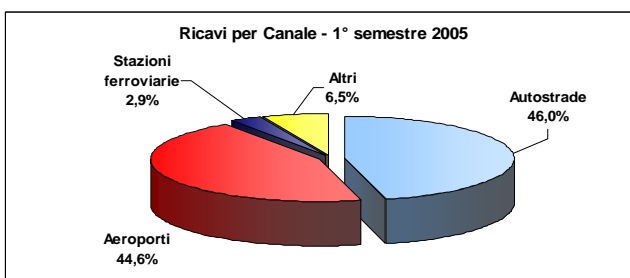
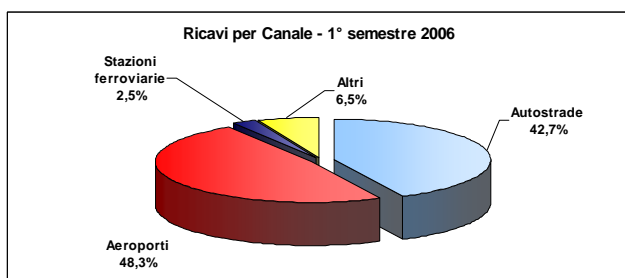
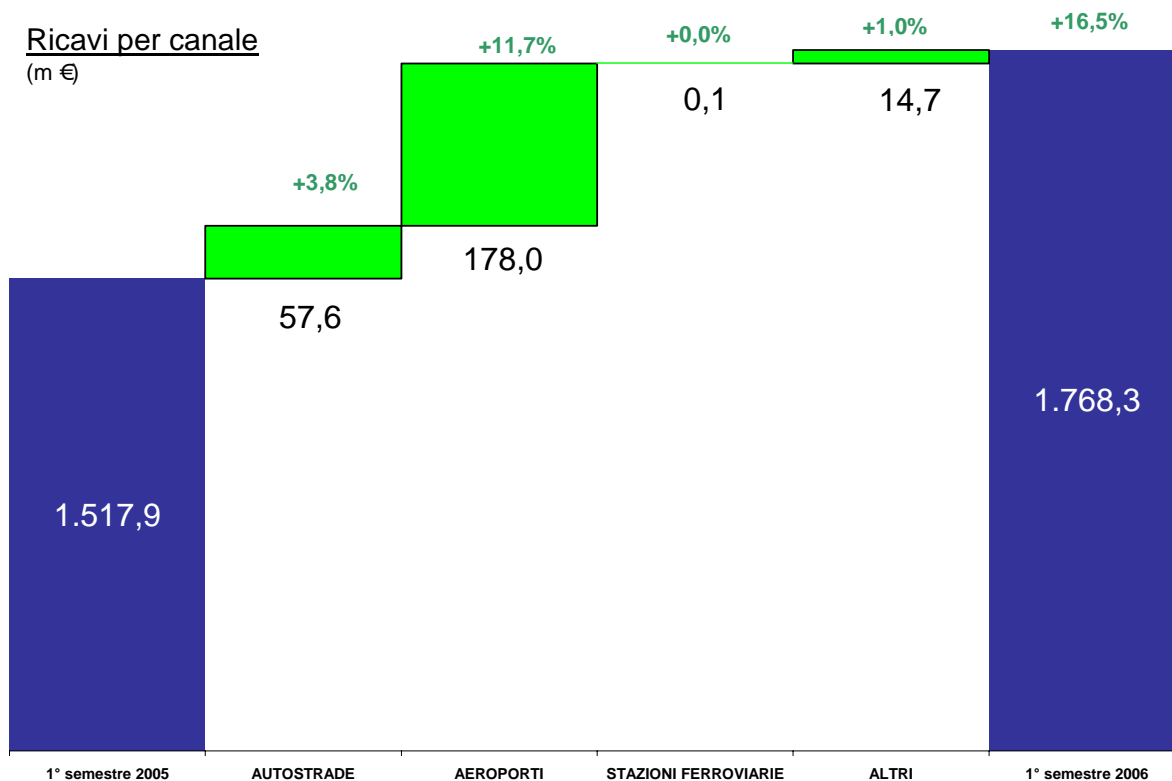
Escludendo l'effetto positivo del consolidamento delle nuove acquisizioni, la crescita dei ricavi di vendita nel 1° semestre 2006 è stata del 9,6% rispetto all'analogo periodo del 2005 (+ 7,1% a cambi costanti).



I ricavi della controllata americana Autogrill Group, Inc. hanno registrato un incremento in Dollari USA del 5,5% (+10,3% in Euro a cambi correnti), attestandosi a 1.009,4 m\$ rispetto ai 956,4 m\$ del 1° semestre 2005. L'aumento dei ricavi è particolarmente significativo in quanto registrato in presenza di un trend del traffico aereo negativo nel semestre (-0,9%, fonte A.T.A.).

In Europa si è registrata una crescita dei ricavi del 9,6% rispetto al 1° semestre 2005 (+9,7% a cambi costanti), portando i ricavi di vendita a 782,4 m€. A questo risultato hanno dato un contributo assai positivo le attività in Italia, dove i ricavi sono cresciuti del 12,5%.

Il contributo di Aldeasa, consolidata con metodo proporzionale (50%) dal 1° maggio 2005 passa da 59,5 a 165,0 m€ riflettendo anche un incremento delle vendite semestrali del 12,8%.



Per quanto riguarda l'andamento per Canale, gli aeroporti contribuiscono per più del 70% all'incremento delle vendite del 1° semestre per effetto sia delle nuove acquisizioni (soprattutto Aldeasa) sia per la crescita del canale tanto in Nord America quanto in Europa.

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

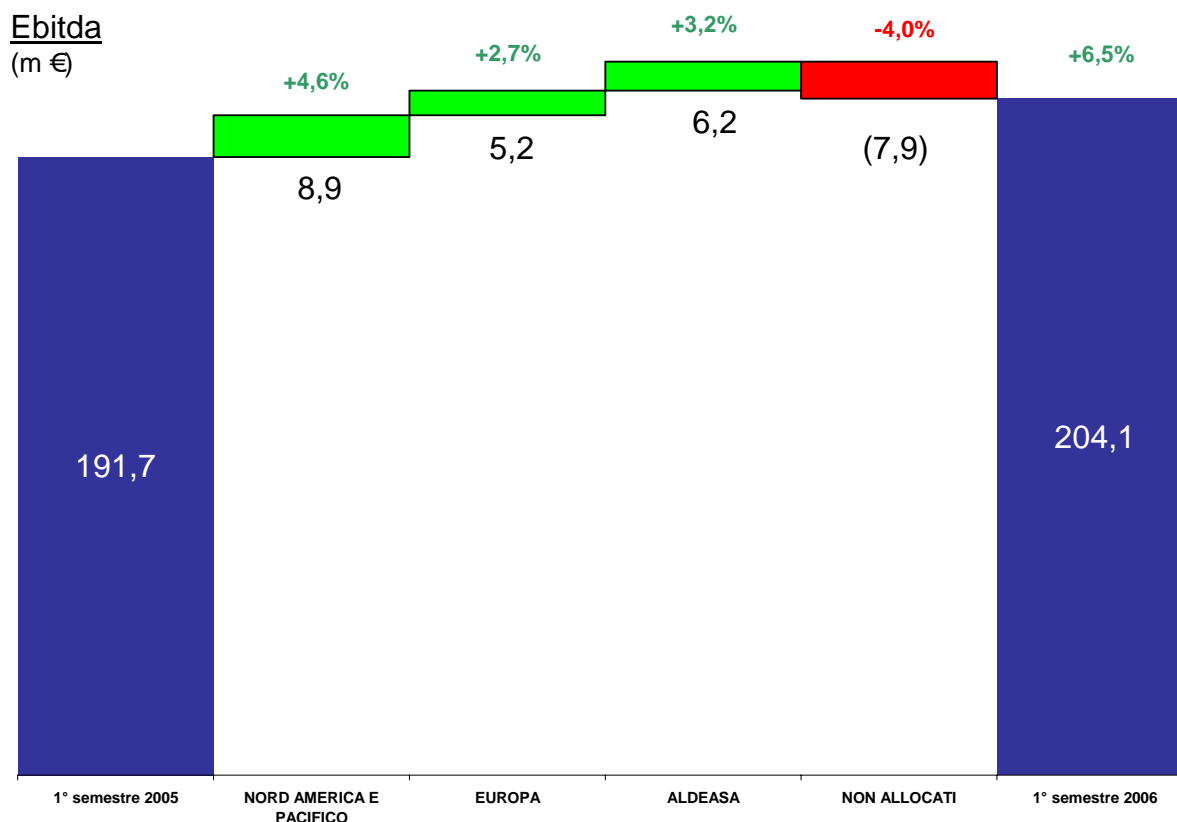
Le stazioni ferroviarie e gli altri canali (centri commerciali, città e fiere) hanno registrato incrementi nel valore assoluto dei ricavi di vendita, pur se inferiore agli altri canali.

Ebitda

Nel 1° semestre 2006 l'Ebitda si è attestato a 204,1 m€, in aumento del 6,5% (+4,2% a cambi costanti) rispetto ai 191,7 m€ del 1° semestre 2005.

Escludendo l'effetto del consolidamento delle nuove acquisizioni, l'Ebitda del 1° semestre 2006 è cresciuto del 2,7%, a cambi correnti, +0,4% a cambi costanti.

La crescita dell'Ebitda sconta il diverso impatto delle poste non ricorrenti nei due periodi a confronto. In particolare, il 1° semestre 2005 aveva beneficiato di proventi non ricorrenti netti per 7,3 m€, relativi alla sublocazione parziale di due unità commerciali nel centro di Milano, non ripetuti nel 1° semestre 2006.



Al netto delle componenti non ricorrenti, l'incidenza dell'Ebitda sui ricavi è passata dal 12,1% del 1° semestre 2005 all'11,5% del 1° semestre 2006. La diminuita incidenza percentuale è da imputare alle seguenti principali motivazioni:

- Maggiori costi di recruiting e formazione del personale e maggiori costi di start up delle attività nordamericane;
- Variazione del mix di vendita a favore dei prodotti Retail rispetto alle vendite di Food & Beverage in Europa. In particolare, forte crescita in Italia della categoria giochi e lotterie;
- Consolidamento di Aldeasa, per l'intero trimestre, rispetto ai 2 mesi del 2005. Oltre ad essere caratterizzata da una marginalità inferiore rispetto al Food & Beverage, nel trimestre Aldeasa sconta l'avviamento di nuove unità (Kuwait City, in particolare).

➤ Sintesi dei risultati per principale macro-area organizzativa

(m€)	Nord America e Area del Pacifico				Europa			
	1° semestre 2006	1° semestre 2005	Variazione		1° semestre 2006	1° semestre 2005	Variazione	
			totale	a cambi costanti			totale	a cambi costanti
Ricavi	820,9	744,4	10,3%	5,5%	782,4	714,0	9,6%	9,7%
Ebitda	104,3	95,4	9,3%	4,6%	95,6	90,4	5,7%	5,7%
% su ricavi	12,7%	12,8%			12,2%	12,7%		
Ammortamenti e svalutazioni	43,9	42,2	4,2%	-0,3%	35,4	35,1	0,8%	0,8%
Investimenti	38,8	49,1	-20,9%	-16,8%	34,8	31,3	11,0%	11,1%

(m€)	Aldeasa				Totale Gruppo ⁽¹⁾			
	1° semestre 2006	1° semestre 2005	Variazione		1° semestre 2006	1° semestre 2005	Variazione	
			totale	a cambi costanti			totale	a cambi costanti
Ricavi	165,0	59,5	n.s.	n.s.	1.768,3	1.517,9	16,5%	14,0%
Ebitda	14,1	7,9	n.s.	n.s.	204,1	191,7	6,5%	4,2%
% su ricavi	8,5%	13,2%			11,5%	12,6%		
Ammortamenti e svalutazioni	3,3	1,0	n.s.	n.s.	82,7	79,5	4,0%	1,6%
Investimenti	7,9	0,8	n.s.	n.s.	81,5	81,2	0,4%	3,5%

⁽¹⁾ Include costi e ammortamenti non allocati, rispettivamente per 9,9 m€ e 0,1 m€, nel 1° semestre 2006 e per 2,0 m€ e 1,2 m€, nel 1° semestre 2005.

➤ Composizione per Paese dei risultati dell'area EUROPA

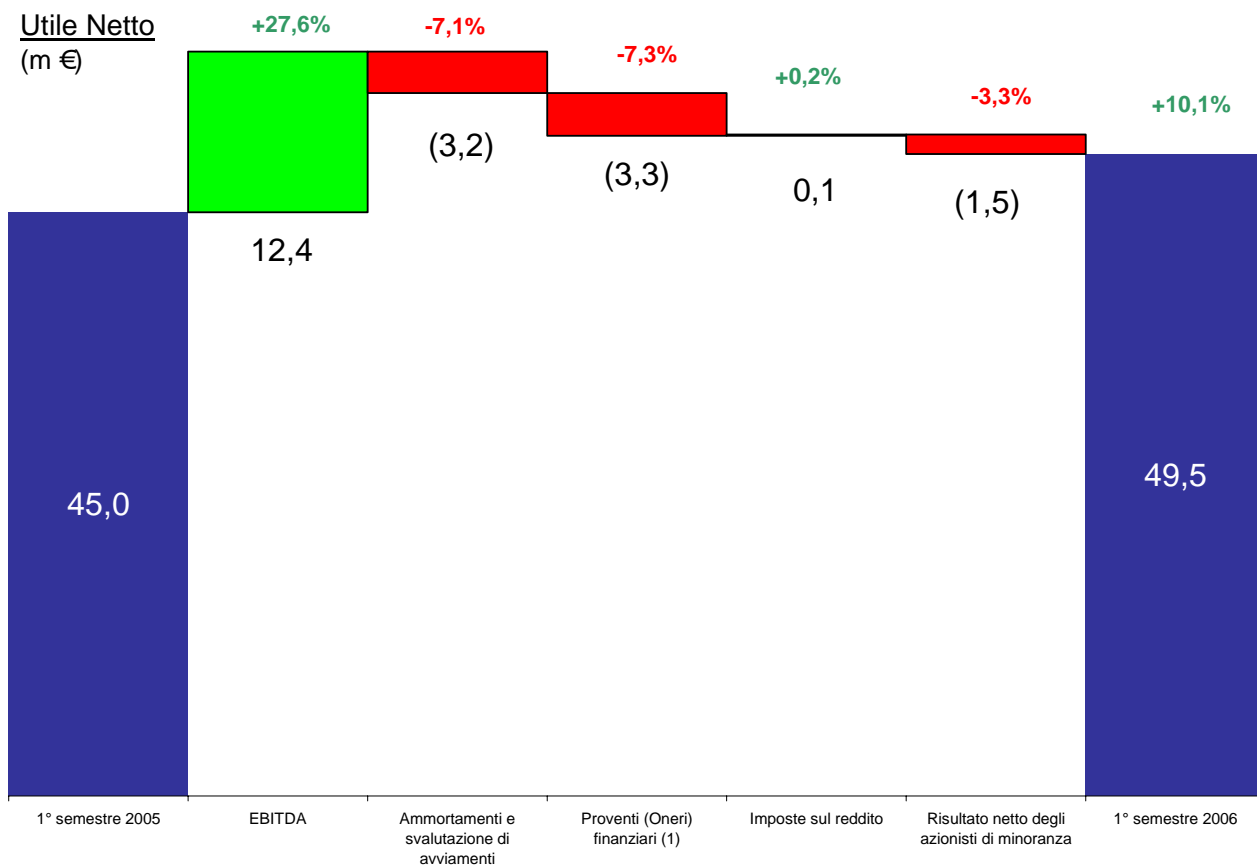
(m€)	Italia			Francia			Svizzera			
	1° semestre 2006	1° semestre 2005	Variazione	1° semestre 2006	1° semestre 2005	Variazione	1° semestre 2006	1° semestre 2005	Variazione totale	Variazione a c. costanti
Ricavi	542,4	482,3	12,5%	97,8	97,2	0,7%	48,5	48,3	0,3%	1,3%
Ebitda	78,4	72,3	8,4%	6,9	7,8	-12,4%	4,7	4,1	14,8%	15,9%
% su Ricavi	14,5%	15,0%		7,0%	8,1%		9,7%	8,5%		
Ammortamenti e svalutazioni	17,5	18,2	-4,2%	8,3	8,1	3,2%	3,0	2,9	0,4%	1,4%
Investimenti	19,3	20,4	-5,4%	4,5	3,4	32,5%	0,6	3,3	-83,0%	-82,8%

(m€)	Spagna			Altri Paesi			Totale Europa			
	1° semestre 2006	1° semestre 2005	Variazione	1° semestre 2006	1° semestre 2005	Variazione	1° semestre 2006	1° semestre 2005 ⁽¹⁾	Variazione totale	Variazione a c. costanti
Ricavi	40,7	37,6	8,1%	53,1	48,7	9,0%	782,4	714,0	9,6%	9,7%
Ebitda	2,7	3,2	-17,6%	2,9	3,2	-10,7%	95,6	90,4	5,7%	5,7%
% su Ricavi	6,5%	8,6%		5,4%	6,6%		12,2%	12,7%		
Ammortamenti e svalutazioni	3,1	2,5	22,3%	3,5	3,4	5,9%	35,4	35,1	0,8%	0,8%
Investimenti	1,9	2,8	-32,9%	8,5	1,4	n.s.	34,8	31,3	11,0%	11,1%

⁽¹⁾ Include lo storno di vendite infra-gruppo per 0,1 m€

Utile netto

Nel 1° semestre 2006 l'utile netto di competenza del Gruppo è stato pari a 49,5 m€, in aumento del 10,1% (+7,8% a cambi costanti) rispetto ai 45,0 m€ del 1° semestre 2005. Al netto del contributo delle nuove acquisizioni, l'utile netto risulta in crescita dell'8,7% rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente (+6,3% a cambi costanti).



⁽¹⁾ Include anche l'effetto della valutazione a patrimonio netto delle società collegate (0,1 m€ nel 1° semestre 2006; 1,0 m€ nel 1° semestre 2005)

Investimenti

Nel 1° semestre 2006 sono stati realizzati investimenti per 81,5 m€ rispetto a 81,2 m€ dell'analogo periodo dell'anno precedente.

Circa l'80% degli investimenti è stato destinato a progetti di sviluppo e ristrutturazione. Tra i più significativi, quelli di sviluppo negli aeroporti di Seattle, Minneapolis e Washington Dulles negli Stati Uniti e numerosi interventi a supporto dello sviluppo e del miglioramento della rete autostradale in Italia.

(m€)	1° semestre 2006		1° semestre 2005	
Canale				
Autostrade	24,8	30,4%	22,3	27,5%
Aeroporti ⁽¹⁾	45,2	55,5%	44,6	54,9%
Stazioni ferroviarie	0,6	0,7%	0,5	0,6%
Altri canali	4,7	5,7%	11,0	13,5%
Non allocabili	6,2	7,7%	2,8	3,5%
Totale	81,5	100,0%	81,2	100,0%

(1) Il 1° semestre 2006 e il 1° semestre 2005 comprendono 7,9 m€ e 0,8 m€ rispettivamente, in relazione agli investimenti effettuati da Aldeasa.

(m€)	1° semestre 2006		1° semestre 2005	
Finalità				
Sviluppo / Ristrutturazione ⁽¹⁾	66,3	81,3%	71,4	87,9%
Mantenimento	10,9	13,4%	7,5	9,3%
Information & Communication Technology	4,3	5,3%	2,3	2,8%
Totale	81,5	100,0%	81,2	100,0%

(1) Il 1° semestre 2006 e il 1° semestre 2005 comprendono 7,9 m€ e 0,8 m€ rispettivamente, in relazione agli investimenti effettuati da Aldeasa.

2.5 EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL SEMESTRE

Successivamente alla chiusura del 2° trimestre 2006, il Gruppo ha conseguito ulteriori importanti aggiudicazioni, di seguito elencate:

- Il 13 luglio, l'aggiudicazione delle attività di ristorazione del lotto 2 all'interno del nuovo polo fieristico di Roma: il contratto è della durata di 9 anni e si stima un potenziale di fatturato cumulato nel periodo di circa 30 m€;
- Il 21 di luglio, l'aggiudicazione di una nuova concessione per le attività di ristorazione e di retail all'interno dell'aeroporto internazionale di Oakland, negli Stati Uniti: durante i 12 anni di durata del contratto è previsto un fatturato cumulato pari a 675 m\$;
- Il 28 luglio 2006, l'aggiudicazione della gara per il rinnovo della concessione autostradale e lo sviluppo di nuove aree per i servizi di ristorazione e retail della Pennsylvania Turnpike, principale arteria di collegamento tra la East Coast e il Mid West negli Stati Uniti. Il contratto prevede la ristrutturazione e gestione in esclusiva di 15 aree di servizio in cui HMSHost Corp. era già presente e l'assegnazione di 3 nuove aree: il fatturato cumulato generato nei 30 anni della concessione è dell'ordine di \$ 3,5 miliardi;
- Il 7 agosto 2006, l'aggiudicazione di 11 punti di vendita e ristoro nel Nashville International Airport (Tennessee) e 10 punti di vendita retail al Miami International Airport. Il fatturato cumulato atteso da queste due concessioni, rispettivamente di 13 e 8 anni, è di circa \$ 280 milioni;
- Il 30 agosto 2006, l'aggiudicazione di 3 attività di ristorazione nell'aeroporto internazionale di Bari e di tutti i servizi di ristorazione e duty-free nell'aeroporto di Brindisi. In particolare in quest'ultimo, a 3 unità di ristorazione il Gruppo affiancherà una formula duty-free&travel retail, la prima, gestita da Autogrill in Italia, dove si potrà beneficiare anche delle competenze che Aldeasa ha portato nel Gruppo. Le due concessioni, nell'arco dei 4-5 anni di durata dei contratti, genereranno un fatturato complessivo stimato in circa 15 m€.

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

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

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

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

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

2.6 EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Storicamente, i ricavi del secondo semestre risultano superiori del 15% rispetto a quelli della prima metà dell'anno per motivi legati alla stagionalità dei flussi turistici.

Al termine della 34^a settimana (dati progressivi al 27 agosto), i ricavi consolidati hanno registrato un incremento del 12,4% (+11,1% a cambi costanti) rispetto al corrispondente periodo 2005.

È stato quindi confermato il positivo trend di crescita conseguito nella prima parte dell'anno e le condizioni di gestione della sicurezza aeroportuale non hanno avuto nelle settimane immediatamente successive un rilevante impatto in termini di vendite.

Il Gruppo prevede pertanto di conseguire per l'intero esercizio, al tasso di cambio medio €/€ di 1:1,25, ricavi superiori ai 3.800m€, un Ebitda di circa 500m€, con un'incidenza sui ricavi superiore al 13%, e un risultato netto in crescita.

2.7 ALTRE INFORMAZIONI

2.7.1 CORPORATE GOVERNANCE

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

Si evidenziano le attività di maggiore rilevanza poste in essere dalla società, nel semestre di riferimento.

Collegio Sindacale

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

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

Procedura per la Comunicazione al Mercato delle Informazioni Privilegiate

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

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

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

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

Registro delle Persone aventi accesso ad Informazioni Privilegiate

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

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

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

Procedura in materia di Internal Dealing

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

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

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

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

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

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

2.7.2 AZIONI PROPIE

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

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

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

(k€)	30.06.2006	
	Risultato netto	Patrimonio netto
Bilancio di Autogrill S.p.A.	66.328	580.368
Effetto eliminazione operazioni infragruppo		6.324
Effetto del consolidamento dei bilanci delle controllate	(16.818)	(152.120)
Bilancio consolidato di Gruppo	49.510	434.572

Si segnala che il patrimonio netto di Autogrill S.p.A. riflette l’adozione degli IAS/IFRS, diffusamente descritta nel paragrafo 5.2.

3. PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

3.1 STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

Note	(in migliaia di Euro - k€)	30.06.2006	31.12.2005	Variazione
I	Cassa ed altre disponibilità liquide	88.591	144.162	(55.571)
II	Altre attività finanziarie	26.025	15.658	10.367
III	Crediti finanziari verso terzi	132.823	-	132.823
	Crediti per imposte sul reddito	2.713	7.132	(4.419)
IV	Altri crediti	83.483	91.927	(8.444)
	Crediti commerciali	59.674	51.846	7.828
V	Magazzino	138.591	132.960	5.631
	Totale attività correnti	531.900	443.685	88.215
VI	Immobili, impianti e macchinari	762.703	795.498	(32.795)
VII	Avviamento	1.050.350	1.080.872	(30.522)
VIII	Altre immobilizzazioni immateriali	53.656	56.015	(2.359)
	Partecipazioni	3.879	4.293	(414)
IX	Altre attività finanziarie	14.337	18.563	(4.226)
X	Crediti finanziari verso terzi	-	130.537	(130.537)
XI	Imposte differite attive	114.750	121.828	(7.078)
XII	Altri crediti	11.281	11.640	(359)
	Totale attività non correnti	2.010.956	2.219.246	(208.290)
	Attività destinate alla vendita	9.278	-	9.278
	TOTALE ATTIVITA'	2.552.134	2.662.931	(110.797)
	Debiti commerciali	367.171	428.985	(61.814)
	Debiti per imposte sul reddito	21.025	12.553	8.472
XIII	Altri debiti	261.523	247.886	13.637
XIV	Debiti bancari	164.214	149.359	14.855
XV	Altre passività finanziarie	19.590	27.331	(7.741)
	Totale passività correnti	833.523	866.114	(32.591)
XVI	Altri debiti	32.693	10.835	21.858
XVII	Finanziamenti al netto della quota corrente	659.675	690.012	(30.337)
XVIII	Obbligazioni	328.999	351.089	(22.090)
	Imposte differite passive	70.105	65.863	4.242
XIX	TFR ed altri fondi relativi al personale	108.588	108.288	300
XX	Accantonamenti rischi ed oneri	57.432	88.089	(30.657)
	Totale passività non correnti	1.257.492	1.314.176	(56.684)
	TOTALE PASSIVITA'	2.091.015	2.180.290	(89.275)
	PATRIMONIO NETTO	461.119	482.641	(21.522)
XXI	- del Gruppo	434.572	451.760	(17.188)
	- di azionisti di minoranza	26.547	30.881	(4.334)
	TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	2.552.134	2.662.931	(110.797)

3.2 CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Note		2° Trimestre 2006	2° Trimestre 2005	Variazione	1° Semestre 2006	1° Semestre 2005	Variazione
	(in migliaia di Euro - k€)						
XXII	Ricavi	964.626	858.312	106.314	1.802.373	1.549.699	252.674
XXIII	Altri proventi operativi	21.711	27.550	(5.839)	40.602	42.406	(1.804)
	Totale ricavi ed altri proventi operativi	986.337	885.862	100.475	1.842.975	1.592.105	250.870
XXIV	Costo delle materie prime, sussidiarie e merci	350.816	300.766	50.050	652.980	540.025	112.955
XXV	Costo del personale	262.175	240.220	21.955	515.858	459.727	56.131
XXVI	Costi per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	138.871	122.804	16.067	264.632	218.034	46.598
XXVII	Altri costi operativi	103.270	94.350	8.920	205.417	182.617	22.800
XXVIII	Ammortamenti	41.645	42.687	(1.042)	82.725	79.545	3.180
	Risultato operativo	89.560	85.035	4.525	121.363	112.157	9.206
XXIX	Proventi finanziari	2.909	5.908	(2.999)	5.150	8.368	(3.218)
XXX	Oneri finanziari	(14.532)	(18.336)	3.804	(29.114)	(29.976)	862
	Rettifiche di valore di attività finanziarie	48	719	(671)	139	1.002	(863)
	Utile ante imposte	77.985	73.326	4.659	97.538	91.551	5.987
XXXI	Imposte sul reddito	(33.051)	(33.022)	(29)	(43.202)	(43.269)	67
	UTILE NETTO	44.934	40.304	4.630	54.336	48.282	6.054
	- del Gruppo	42.012	38.283	3.729	49.510	44.969	4.541
	- degli azionisti di minoranza	2.922	2.021	901	4.826	3.313	1.513
	Utile per azione (in cent di euro)						
	non diluito	16,5	15,0		19,5	17,7	
	diluito	16,4	14,9		19,3	17,5	

3.3 ANALISI DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva da valutazione di strumenti derivati di copertura	Riserva di conversione	Altre riserve e utili indivisi	Utile del periodo	Patrimonio netto di Gruppo	Patrimonio netto di terzi
in migliaia di Euro - (k€)								
31.12.2005	132.288	6.245	(4.035)	2.129	185.041	130.092	451.760	30.881
Destinazione del risultato 2005								
- A riserve	-	4.510	-	-	64.526	(69.036)	-	-
- Dividendi	-	-	-	-	-	(61.056)	(61.056)	(7.852)
Differenze di conversione e altri movimenti								
	-	-	-	(10.976)	-	-	(10.976)	(1.308)
Variazione del fair value degli strumenti derivati di copertura								
	-	-	8.356	-	(3.087)	-	5.269	-
Variazione del fair value dell'opzione di conversione in azioni Autogrill S.p.A. delle obbligazioni convertibili Autogrill Finance S.A. 1999-2014								
	-	-	-	-	65	-	65	-
Utile del periodo	-	-	-	-	-	49.510	49.510	4.826
30.06.2006	132.288	10.755	4.321	(8.847)	246.545	49.510	434.572	26.547

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva da valutazione di strumenti derivati di copertura	Riserva di conversione	Altre riserve e utili indivisi	Utile del periodo	Patrimonio netto di Gruppo	Patrimonio netto di terzi
in migliaia di Euro - (k€)								
31.12.2004	132.288	2.387	-	(21.504)	144.087	93.244	350.502	22.302
Effetto dell'applicazione IAS 32 e 39 all'1.1.2005								
	-	-	(15.130)	-	6.481	-	(8.649)	-
Destinazione del risultato 2004:								
- A riserve	-	3.858	-	-	38.506	(42.364)	-	-
- Dividendi	-	-	-	-	-	(50.880)	(50.880)	(1.268)
Differenze di conversione e altri movimenti								
	-	-	-	16.318	-	-	16.318	6.101
Variazione del fair value degli strumenti derivati di copertura								
	-	-	1.762	-	(582)	-	1.180	-
Variazione del fair value dell'opzione di conversione in azioni Autogrill S.p.A. delle obbligazioni convertibili Autogrill Finance S.A. 1999-2014								
	-	-	-	-	61	-	61	-
Utile del periodo	-	-	-	-	-	44.969	44.969	3.313
30.06.2005	132.288	6.245	(13.369)	(5.186)	188.553	44.969	353.501	30.448

Prospetto degli utili e delle perdite consolidati complessivi imputati direttamente a patrimonio netto

(k€)	2006	2005
iscrizione della perdita da valutazione IAS 32-39 all'1/1/2005	-	(8.649)
Utile (perdite) iscritti direttamente a riserva da valutazione a fair value degli strumenti derivati di copertura ⁽¹⁾	5.269	1.180
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⁾	65	61
Utile (perdite) iscritti direttamente a riserva di conversione	(10.976)	16.318
Utile (perdite) iscritti direttamente nel patrimonio netto di Gruppo	(5.642)	8.910

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

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

3.4 RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(in milioni di Euro - m€)	1° semestre 2006	1° semestre 2005
Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali	75,7	235,4
Utile ante imposte e oneri finanziari netti del periodo (comprensivo della quota di terzi)	121,5	113,2
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni, al netto delle rivalutazioni	82,7	79,5
Rettifiche di valore e (plusvalenze)/minusvalenze su realizzo di attività finanziarie	(0,1)	(1,0)
(Plusvalenze)/minusvalenze da realizzo immobilizzazioni	(0,5)	(1,5)
Variazione del capitale di esercizio ⁽¹⁾	(56,4)	(56,2)
Variazione netta delle attività e passività non correnti non finanziarie	1,7	7,7
Flusso monetario da attività operativa	148,9	141,7
Imposte pagate	(21,9)	(29,8)
Interessi pagati	(25,2)	(27,2)
Flusso monetario netto da attività operativa	101,8	84,7
Investimenti in immobili, impianti, macchinari e in attività immateriali	(81,5)	(81,2)
Prezzo di realizzo delle immobilizzazioni cedute	3,4	4,4
Acquisto netto di partecipazioni consolidate	-	(339,0)
Variazione netta delle immobilizzazioni finanziarie	4,1	(1,5)
Flusso monetario da attività di investimento	(74,0)	(417,3)
Accensione di finanziamenti a medio/lungo termine	98,6	550,0
Rimborsi di quote di finanziamenti a medio/lungo termine	(41,4)	(45,3)
Rimborsi di finanziamenti a breve termine, al netto delle accensioni	(22,0)	(241,7)
Pagamento dividendi	(61,1)	(50,9)
Altri movimenti ⁽²⁾	(6,2)	(1,8)
Flusso monetario da attività di finanziamento	(32,1)	210,3
Flusso monetario del periodo	(4,3)	(122,3)
Differenze cambio su disponibilità liquide nette	(2,9)	17,9
Cassa e altre disponibilità liquide nette finali	68,5	131,0

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

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

Riconciliazione cassa e altre disponibilità liquide nette

(in milioni di Euro - m€)	1° semestre 2006	1° semestre 2005
Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali:	75,7	235,4
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	144,2	256,5
Scoperti di conto corrente	(68,5)	(21,1)
Cassa e altre disponibilità liquide nette finali:	68,5	131,0
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	88,6	180,2
Scoperti di conto corrente	(20,1)	(49,2)

4. NOTE ILLUSTRATIVE

4.1 PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI CONSOLIDAMENTO

Principi generali

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

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

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

La redazione della situazione contabile semestrale e delle relative note richiedono, in applicazione degli IFRS, l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio intermedio. I risultati che si consuntiveranno potrebbero differire da tali stime. Il Gruppo ha utilizzato stime per la valutazione delle attività soggette a test di impairment, accantonamenti per rischi su crediti e per obsolescenza di magazzino, ammortamenti, svalutazioni di attivo, benefici a dipendenti, imposte, fondi di ristrutturazione, altri accantonamenti e fondi. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi immediatamente a conto economico.

La relazione semestrale è redatta nella prospettiva di continuità aziendale con moneta di conto rappresentata dall'Euro e i prospetti di bilancio sono rappresentati in migliaia di Euro, ad eccezione del rendiconto finanziario che è redatto in milioni di Euro.

Struttura, forma e contenuto del bilancio

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

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

I bilanci separati di ciascuna impresa rientrante nell'area di consolidamento vengono preparati nella valuta dell'ambiente economico primario in cui essa opera (valuta funzionale). Ai fini della presentazione del bilancio consolidato, le attività e le passività delle imprese controllate estere con valute funzionali diverse dall'Euro sono convertite ai cambi correnti alla data di bilancio. I ricavi e proventi e i costi ed oneri sono convertiti ai cambi medi del periodo. Le differenze cambio emergenti sono rilevate nella voce del patrimonio netto "Riserva di conversione". L'avviamento e gli adeguamenti al "fair value" generati dall'acquisizione di un'impresa estera sono rilevati nella relativa valuta e sono convertiti utilizzando il tasso di cambio di fine periodo.

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

	2006					2005						
	corrente al 31 marzo	corrente al 30 giugno	medio 1° trimestre	medio 2° trimestre	medio 1° semestre	corrente al 31 marzo	corrente al 30 giugno	corrente al 31 dicembre	medio 1° trimestre	medio 2° trimestre	medio 1° semestre	medio esercizio 2005
Dollaro USA	1,2104	1,2713	1,2023	1,2582	1,2296	1,2964	1,2092	1,1797	1,3113	1,2594	1,2847	1,2441
Dollaro canadese	1,4084	1,4132	1,3894	1,4109	1,3999	1,5737	1,4900	1,3725	1,6083	1,5677	1,5875	1,5093
Franco svizzero	1,5801	1,5672	1,5591	1,5631	1,5610	1,5486	1,5499	1,5551	1,5488	1,5437	1,5462	1,5483

Rispetto al bilancio annuale relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 ed alla Relazione trimestrale al 31 marzo 2006 la voce "Crediti per imposte sul reddito" (già "Crediti tributari") accoglie esclusivamente i crediti per imposte correnti sul reddito del periodo e non anche gli altri crediti tributari (esposti nella voce "Altri crediti" tra le attività correnti), come richiesto dai principi contabili di riferimento. Il corrispondente valore comparativo, pari a 6.354 k€ al 31 dicembre 2005, è stato riclassificato conseguentemente. La voce "Debiti tributari", similmente, è stata ridenominata "Debiti per imposte sul reddito" ed è stata interessata da un'analogha riclassifica per un importo di 27.401 k€, confluiti nella voce "Altri debiti".

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

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

Infine, sempre ai fini di una migliore rappresentazione di bilancio, i costi di noleggio e locazione di beni mobili sono stati riclassificati dalla voce "Costi per affitti, concessioni e royalties su utilizzo marchi" alla voce "Altri costi operativi". I loro importi per il 1° semestre 2005 ed il 2° trimestre 2005, opportunamente riclassificati, erano pari a 4.132 k€ ed a 1.911 k€.

Area di consolidamento

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

In particolare i prospetti contabili consolidati includono le situazioni contabili al 30 giugno 2006 di Autogrill S.p.A. e di tutte le società nelle quali la Capogruppo detiene direttamente o indirettamente la maggioranza dei diritti di voto, ovvero esercita un'influenza dominante. In quest'ultima tipologia rientrano: Soborest S.A., Sorebo S.A., Soberest S.A., Volcares S.A. e S.R.S.R.A. S.A., controllate in virtù di una interessenza pari al 50% del capitale sociale e di un contratto che conferisce al Gruppo la gestione dell'attività.

In joint venture risultano Retail Airport Finance S.L. e controllate, incluso il Gruppo Aldeasa, e Steigenberger Gastronomie GmbH; entrambe tali entità sono state consolidate col metodo proporzionale.

Autogrill Overseas Inc. e le sue controllate chiudono l'esercizio il venerdì più prossimo al 31 dicembre e lo suddividono in 13 periodi di 4 settimane ciascuno, a loro volta raggruppati in "trimestri" di 12 settimane, salvo l'ultimo che è di 16. Le rispettive situazioni contabili incluse nei prospetti contabili consolidati relativi al 1° semestre 2006 sono riferite, quindi, al periodo 31 dicembre 2005 – 16 giugno 2006, mentre le situazioni di confronto si riferiscono al periodo 1 gennaio 2005 – 17 giugno 2005.

Autogrill Nederland B.V. e le rispettive controllate suddividono l'esercizio in 13 periodi contabili di 4 settimane ciascuno (la settimana chiude il mercoledì) salvo allinearsi per mantenere la data di

chiusura dell'esercizio al 31 dicembre. Le rispettive situazioni contabili incluse nei prospetti contabili consolidati relativi al 1° semestre 2006 sono riferite, quindi, al periodo 1° gennaio – 14 giugno 2006, mentre le situazioni di confronto si riferiscono al periodo 1° gennaio – 15 giugno 2005.

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

- L'acquisizione del 100% del capitale di Poitu Charentes Restauration S.A., che gestisce l'attività di ristoro presso l'omonima area di sosta sull'autostrada Paris-Bordeaux, consolidata a partire dal 1° luglio 2005;
- Il consolidamento di Autogrill D.o.o., HMSHost Ireland Ltd. e HMSHost Sweden A.B., che gestiscono rispettivamente i punti vendita sulla rete autostradale slovena, nell'aeroporto di Cork e nell'aeroporto di Stoccolma. Autogrill D.o.o. e HMSHost Sweden A.B. sono state costituite rispettivamente in maggio 2004 e in giugno 2005 ma, come indicato alla nota VIII "Partecipazioni" del bilancio d'esercizio 2005, non erano state consolidate in tale esercizio per scarsa significatività, avendo peraltro avviato l'attività nel dicembre 2005. La società HMSHost Ireland Ltd. è invece stata costituita nel 1° semestre 2006 ma è divenuta operativa solo a partire dal mese di agosto;
- L'acquisizione del 100% della società Emme Emme Cadorna S.a.s. in data 22 febbraio 2006 e del 100% della società Bar del Porto S.n.c. in data 27 giugno 2006 con effetti peraltro marginali sui dati consolidati del Gruppo Autogrill.

4.2 NOTE ALLE VOCI PATRIMONIALI

Attività correnti

I. Cassa e altre disponibilità liquide

(k€)	30.06.2006	31.12.2005	Variazione
Denaro e valori in cassa	53.145	43.578	9.567
Depositi bancari e postali	35.446	100.584	(65.138)
Totale	88.591	144.162	(55.571)

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

I depositi bancari e postali sono costituiti prevalentemente da depositi a tempo remunerati a tassi molto prossimi al LIBOR / EURIBOR. La riduzione al 30 giugno 2006 rispetto alla fine dell'esercizio precedente è principalmente collegata ad un maggior impiego della liquidità generata nella riduzione degli utilizzi dei finanziamenti bancari.

II. Altre attività finanziarie

(k€)	30.06.2006	31.12.2005	Variazione
Valore di mercato di strumenti derivati su cambi - di copertura	10.416	5.268	5.148
Crediti verso collegate	7.013	8.902	(1.889)
Valore di mercato di strumenti derivati su tassi - di copertura	5.456	961	4.495
Altri crediti finanziari verso terzi	2.635	-	2.635
Altri crediti finanziari	505	527	(22)
Totale	26.025	15.658	10.367

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

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

La voce "Valore di mercato di strumenti derivati su tassi – di copertura" accoglie la valutazione al "fair value" delle operazioni di copertura rischio tasso ("interest rate swap") in essere al 30 giugno 2006 per un valore nozionale di 310 m\$ e 50 m€, che si qualificano per l'"hedge accounting". Il significativo incremento rispetto al 31 dicembre 2005 si riferisce principalmente agli effetti delle dinamiche di rialzo dei tassi di interesse registrate nel periodo di riferimento.

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

III. Crediti finanziari verso terzi

L'importo di 132.823 k€ si riferisce interamente alla quota del finanziamento concesso da Autogrill S.p.A. a condizioni di mercato a Retail Airport Finance S.L. (RAF), non eliminata nel processo di consolidamento proporzionale (50%) della società.

Al 31 dicembre 2005 l'importo, di originari 350.000 k€ e con scadenza a fine giugno 2006, era iscritto nell'attivo immobilizzato in quanto Autogrill S.p.A. si era impegnata a rifinanziarlo a medio

termine. Nel 2° trimestre del 2006, in relazione all'avanzamento del processo di fusione con Aldeasa S.A., RAF ha avviato con banche di relazione la negoziazione di un finanziamento a medio termine, destinato anche al rimborso del prestito di Autogrill S.p.A. In effetti, il prestito di Autogrill S.p.A. è stato integralmente rimborsato in data 18 agosto 2006. Per tale ragione nella situazione patrimoniale al 30 giugno 2006 l'importo è stato classificato tra le attività correnti.

IV. Altri crediti

(k€)	30.06.2006	31.12.2005	Variazione
Fornitori	23.926	31.517	(7.591)
Ratei e risconti attivi	10.798	8.559	2.239
Incassi con carte di credito	11.902	7.845	4.057
Canoni di locazione e concessione	9.968	14.453	(4.485)
Erario e pubblica amministrazione	9.952	7.132	2.820
Subconcessionari	3.775	4.157	(382)
Anticipi a concedenti per investimenti	2.256	3.257	(1.001)
Personale	1.912	3.086	(1.174)
Altri crediti	8.994	11.921	(2.927)
Totale	83.483	91.927	(8.444)

La variazione degli altri crediti è prevalentemente connessa a:

- Riduzione dei crediti verso fornitori, prevalentemente determinata dalla liquidazione di premi, tipicamente concentrata nei primi mesi dell'anno;
- Incremento di altri ratei e risconti attivi, prevalentemente connessi a canoni di manutenzione e assicurazione, in relazione ai periodi di riferimento previsti dalla relativa contrattualistica;
- Incremento degli incassi con carte di credito, dovuto all'incremento del volume di vendite regolate con carte di credito;
- Riduzione, normale nel 1° semestre rispetto a fine anno, dei crediti per canoni di locazione e concessione, riferiti a canoni di locazione e concessione corrisposti in via anticipata o a titolo di "una tantum" alla data di ingresso in nuovi contratti;
- Riduzione degli altri crediti, riferiti principalmente a commissioni da incassare relative alla gestione di attività caratterizzate da proventi ad aggio, oltre che da crediti verso società di assicurazione. La riduzione è prevalentemente connessa all'incasso di questi crediti.

V. Magazzino

(k€)	30.06.2006	31.12.2005	Variazione
Ristorazione e retail	135.203	129.270	5.933
Merci e articoli vari	3.388	3.690	(302)
Totale	138.591	132.960	5.631

L'ammontare delle rimanenze è esposto al netto del fondo svalutazione magazzino per 4.017 k€ (3.519 k€ al 31 dicembre 2005), stanziato in base alle valutazioni di obsolescenza delle rimanenze a lento rigiro.

Attività non correnti

VI. Immobili, impianti e macchinari

(k€)	30.06.2006			31.12.2005		
	Costo storico	Fondo amm.to	valore netto	Costo storico	Fondo amm.to	valore netto
Terreni e fabbricati civili e industriali	159.769	(54.761)	105.008	163.809	(53.419)	110.390
Migliorie su beni di terzi	813.991	(604.523)	209.468	881.331	(617.295)	264.036
Impianti e macchinari	189.146	(130.554)	58.592	180.734	(125.410)	55.324
Attrezzature industriali e commerciali	562.342	(438.459)	123.883	569.961	(436.565)	133.396
Beni gratuitamente devolvibili	426.352	(283.876)	142.476	407.966	(274.154)	133.812
Altri beni	52.446	(42.956)	9.490	53.884	(42.352)	11.532
Immobilizzazioni in corso e acconti	113.786	-	113.786	87.008	-	87.008
Totale	2.317.832	(1.555.129)	762.703	2.344.693	(1.549.195)	795.498

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

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

Le immobilizzazioni in corso si riferiscono per 88.325 k€ alle iniziative in corso negli USA (66.325 k€ a fine 2005) e per 25.461 k€ alle iniziative in corso in Europa (20.683 k€ a fine 2005), prevalentemente nei canali autostrade e aeroporti.

La Capogruppo dispone di beni di terzi in uso per un valore di 1.486 k€ e conduce aziende in affitto il cui valore dei beni patrimoniali è pari a 14.581 k€.

Le voci esposte nella tabella che segue includono, secondo la rappresentazione con il metodo finanziario, il valore contrattuale di immobilizzazioni detenute in locazione finanziaria.

(k€)	30.06.2006			31.12.2005		
	Costo storico	Fondo amm.to	Valore netto	Costo storico	Fondo amm.to	Valore netto
Terreni e fabbricati industriali	6.286	(3.388)	2.898	4.703	(1.948)	2.755
Impianti e macchinari	688	(111)	577	688	(42)	646
Beni gratuitamente devolvibili	15.123	(7.567)	7.556	15.123	(7.295)	7.828
Totale	22.097	(11.066)	11.031	20.514	(9.285)	11.229

Il valore del debito finanziario relativo a tali operazioni è pari a 11.273 k€ ed è esposto alle voci "Altre passività finanziarie correnti" per 3.053 k€ (2.518 k€ a fine 2005) e "Altre passività finanziarie non correnti" per 8.220 k€ (8.610 k€ a fine 2005). I canoni futuri da corrispondere sono pari a 11.391 k€.

VII. Avviamento

La variazione della voce, passata da 1.080.872 k€ a 1.050.350 k€ è relativa alle differenze di conversione per 34.615 k€ (Nordamerica e Svizzera) e alla rilevazione di nuovi avviamenti per 4.093 k€ e connessi:

- Per 3.117 k€ all'acquisto nel semestre di due società italiane di ristorazione, EmmeEmme Cadorna S.a.s. e Bar del Porto S.n.c.;
- Per 682 k€ all'acquisto di 30.007 azioni proprie da parte di Aldeasa, che ha incrementato la quota di interessenza di R.A.F. S.L. al 99,77%;

- Per 155 k€ alla regolazione di una ulteriore quota prezzo per l'acquisto della partecipazione in Steigenberger Gastronomie GmbH, contrattualmente subordinata al rinnovo delle concessioni;
- Per 139 k€ all'acquisto di una quota partecipativa addizionale in So.bo.rest S.A. (Francia).

Si espone la ripartizione geografica degli avviamenti complessivi.

(in k€)	30.06.2006	31.12.2005	Variazione
Nordamerica	435.251	469.004	(33.753)
Italia	78.102	74.985	3.117
Altri paesi europei:			
- Svizzera	94.576	95.438	(862)
- Spagna	344.183	343.501	682
- Francia	60.955	60.816	139
- Olanda	22.161	22.161	-
- Belgio	12.684	12.684	-
- Germania	2.438	2.283	155
Totale	1.050.350	1.080.872	(30.522)

VIII. Altre immobilizzazioni immateriali

(k€)	30.06.2006	31.12.2005	Variazione
Concessioni, licenze, marchi e similari	23.818	25.531	(1.713)
Immobilizzazioni in corso e acconti	5.713	6.585	(872)
Altre	24.125	23.899	226
Totale	53.656	56.015	(2.359)

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

(k€)	31.12.2005			Variazioni del valore lordo						Ammortamenti/Svalutazioni					30.06.2006		
	Valore lordo	Amm.ti / Sval.ni	Valore netto	Variazione perimetro	Differenze Cambi	Incrementi Costo storico	Decrementi	Altri movimenti	Totali	Variazione perimetro	Differenze Cambi	Incrementi	Decrementi	Totali	Valore lordo	Amm.ti / Sval.ni	Valore netto
Immobilizzazioni immateriali																	
Diritti di proprietà intellettuale	204	(204)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	204	(204)	-
Concessioni, licenze, marchi e similari	61.095	(35.564)	25.531	-	(1.108)	768	(84)	718	294	-	500	(2.591)	84	(2.007)	61.389	(37.571)	23.818
Avviamenti	1.080.872	-	1.080.872	-	(50.547)	4.093	-	-	(46.454)	-	15.932	-	-	15.932	1.034.418	15.932	1.050.350
Immobilizzazioni in corso e acconti	6.585	-	6.585	-	-	1.159	(32)	(1.999)	(872)	-	-	-	-	-	5.713	-	5.713
Altre	46.561	(22.662)	23.899	394	(3)	551	(6)	263	1.199	-	5	(984)	6	(973)	47.760	(23.635)	24.125
Totale	1.195.317	(58.430)	1.136.887	394	(51.658)	6.571	(122)	(1.018)	(45.833)	-	16.437	(3.575)	90	12.952	1.149.484	(45.478)	1.104.006

(k€)	31.12.2005			Variazioni del valore lordo						Ammortamenti/Svalutazioni					30.06.2006		
	Valore lordo	Amm.ti / Sval.ni	Valore netto	Variazione perimetro	Differenze Cambi	Incrementi Costo storico	Decrementi	Altri movimenti	Totali	Variazione perimetro	Differenze Cambi	Incrementi	Decrementi	Totali	Valore lordo	Amm.ti / Sval.ni	Valore netto
Immobili, impianti e macchinari																	
Terreni e fabbricati civili e industriali	163.809	(53.419)	110.390	-	(359)	1.718	(431)	(4.968)	(4.040)	-	164	(1.768)	262	(1.342)	159.769	(54.761)	105.008
Migliorie su beni di terzi	881.331	(617.295)	264.036	498	(45.844)	5.302	(12.532)	(14.764)	(67.340)	-	32.706	(31.887)	11.953	12.772	813.991	(604.523)	209.468
Impianti e macchinario	180.734	(125.410)	55.324	185	(731)	5.499	(1.407)	4.866	8.412	-	449	(6.720)	1.127	(5.144)	189.146	(130.554)	58.592
Attrezzature ind. e commerciali	569.961	(436.565)	133.396	208	(19.581)	11.214	(8.387)	8.927	(7.619)	-	15.431	(25.449)	8.124	(1.894)	562.342	(438.459)	123.883
Beni gratuiti, devolvibili	407.966	(274.154)	133.812	-	(55)	1.958	(2.201)	18.684	18.386	-	16	(11.426)	1.688	(9.722)	426.352	(283.876)	142.476
Altri beni	53.884	(42.352)	11.532	35	(398)	1.183	(1.486)	(772)	(1.438)	-	323	(1.900)	973	(604)	52.446	(42.956)	9.490
Immobilizzazioni in corso e acconti	87.008	-	87.008	-	(4.630)	52.176	(535)	(20.233)	26.778	-	-	-	-	-	113.786	-	113.786
Totale	2.344.693	(1.549.195)	795.498	926	(71.598)	79.050	(26.979)	(8.260)	(26.861)	-	49.089	(79.150)	24.127	(5.934)	2.317.832	(1.555.129)	762.703

Il saldo della voce “Altri movimenti” si riferisce alla riclassifica alla voce “Attività destinate alla vendita” di immobili relativi ad Aldeasa che saranno ceduti nel corso del 2° semestre.

IX. Altre attività finanziarie

(k€)	30.06.2006	31.12.2005	Variazione
Disponibilità fruttifere presso terzi	5.859	5.659	200
Depositi cauzionali	2.925	2.869	56
Crediti verso collegate	348	357	(9)
Titoli smobilizzabili	291	642	(351)
Altri crediti finanziari verso terzi	4.914	9.036	(4.122)
Totale	14.337	18.563	(4.226)

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

X. Crediti finanziari verso terzi

La voce, come meglio dettagliato alla nota II, si è azzerata per il trasferimento dell'importo fra le attività correnti.

XI. Imposte differite attive

Le imposte differite attive ammontano a 114.750, con un decremento di 7.078 di cui 4.261 k€ dovuto all'effetto conversione rispetto al 31 dicembre 2005, e sono esposte al netto delle passività per imposte differite compensabili.

Si riferiscono prevalentemente:

- Per 59.170 k€ (55.542 k€ al 31 dicembre 2005) ad Autogrill Overseas, Inc., in cui si sono generate prevalentemente in conseguenza del differente periodo di ammortamento fiscale delle migliorie su beni di terzi e di accantonamenti tassati per canoni di concessione;
- Per 14.242 k€ (27.369 k€ al 31 dicembre 2005) alla Capogruppo, prevalentemente connesse alla deduzione differita delle svalutazioni di partecipazioni effettuate nel biennio 2002-2003;
- Per 21.996 k€ all'attività fiscale iscritta a seguito delle rettifiche alla situazione di acquisizione, derivanti dall'applicazione del metodo dell'acquisto o “purchase accounting” al Gruppo Aldeasa.

XII. Altri crediti

L'importo degli altri crediti nell'attivo non corrente, pari a 11.281 k€ e sostanzialmente invariato rispetto a fine 2005, si riferisce a crediti verso fornitori per premi da incassare (2.513 k€) ed a canoni di concessione corrisposti in via anticipata (8.768 K€).

Passività correnti

XIII. Altri debiti

(k€)	30.06.2006	31.12.2005	Variazione
Personale	101.467	108.003	(6.536)
Imposte indirette	28.454	17.052	11.402
Fornitori per investimenti	22.480	27.891	(5.411)
Istituti di previdenza vari esteri	18.219	17.769	450
INPS e altri enti di previdenza italiani	17.535	15.798	1.737
Ritenute	9.425	10.349	(924)
Ratei e risconti passivi	8.463	11.237	(2.774)
Altri debiti	55.480	39.787	15.693
Totale	261.523	247.886	13.637

I debiti relativi al personale diminuiscono di 4.585 k€ per effetto della variazione del cambio USD/EUR e per la rimanente parte prevalentemente a seguito del pagamento di incentivi accantonati a fine anno.

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

I debiti verso fornitori per investimenti si riducono per effetto delle differenze cambio (1.305 k€) e di pagamenti.

I ratei e risconti passivi si riferiscono prevalentemente a premi di assicurazione e canoni passivi di competenza dell'esercizio seguente, in diminuzione per il normale riversamento dei ratei di fine anno.

La voce "Altri debiti" include il debito netto per IRES conferito alla controllante Edizione Holding S.p.A. relativo all'adesione al consolidato fiscale pari a 36.282 k€ (27.758 k€ nel 2005). La variazione rispetto al 31 dicembre 2005 si riferisce all'IRES sull'imponibile del 1° semestre.

XIV. Debiti bancari

(k€)	30.06.2006	31.12.2005	Variazione
Finanziamenti bancari senza garanzia reale	144.070	80.747	63.323
C/C bancari	20.144	68.481	(48.337)
Finanziamenti bancari con garanzia reale	-	131	(131)
Totale	164.214	149.359	14.855

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

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

XV. Altre passività finanziarie

(k€)	30.06.2006	31.12.2005	Variazione
Ratei e risconti per interessi su prestiti	11.473	8.337	3.136
Debiti verso altri finanziatori	2.333	1.649	684
Debiti verso altri finanziatori per leasing	3.053	2.518	535
Valore di mercato di strumenti derivati su tassi - di copertura	-	5.116	(5.116)
Valore di mercato di strumenti derivati su cambi - di copertura	-	6.393	(6.393)
Altri ratei e risconti finanziari	2.731	3.318	(587)
Totale	19.590	27.331	(7.741)

La voce “Ratei e risconti per interessi su prestiti” è prevalentemente costituita dal rateo interessi relativo alla cedola semestrale delle Obbligazioni “Private Placement” emesse da HMSHost Corp., pagabile a gennaio e luglio, e a ratei su finanziamenti bancari della Capogruppo.

La voce “Valore di mercato di strumenti derivati su tassi – di copertura” accoglie la valutazione al “fair value” degli “interest rate swap” in essere a fine periodo. Il valore dei derivati al 30 giugno 2006 ha comportato l’iscrizione di una attività.

La voce “Valore di mercato di strumenti derivati su cambi – di copertura” accoglie la valutazione al “fair value” delle operazioni di copertura rischio cambio in essere a fine periodo. Il valore dei derivati al 30 giugno 2006 ha comportato l’iscrizione di una attività.

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

Passività non correnti
XVI. Altri debiti

La voce aumenta da 10.835 k€ a 32.693 k€ essenzialmente per effetto della riclassifica della passività di Aldeasa nei confronti di AENA che, pendente la definizione della trattativa in corso, in sede di registrazione dell’acquisizione di Aldeasa era stata classificata tra gli “Accantonamenti rischi ed oneri”. L’accordo transattivo sottoscritto nel 2° trimestre 2006 stabilisce condizioni che confermano sostanzialmente la stima formulata in sede di “purchase accounting”.

L’originario importo di 30.000 k€ si è ridotto a 27.346 k€ per effetto della parziale liquidazione nel semestre della passività pregressa, che sarà estinta lungo la durata residua del contratto, scadente il 31 dicembre 2012.

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

XVII. Finanziamenti al netto della quota corrente

(k€)	30.06.2006	31.12.2005	Variazione
Debiti verso banche per finanziamenti senza garanzia reale	651.279	679.928	(28.649)
Debiti verso banche per finanziamenti con garanzia reale	-	1.169	(1.169)
Totale debiti verso banche per finanziamenti	651.279	681.097	(29.818)
Debiti verso altri finanziatori per leasing	8.220	8.610	(390)
Debiti verso altri finanziatori	176	305	(129)
Totale	659.675	690.012	(30.337)

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

- Un finanziamento di 200 m€ con rimborso integrale in un’unica soluzione alla scadenza del giugno 2015;

- Da una linea di credito "revolving" del valore di 300 m€ scadente nel giugno 2012 e utilizzata parzialmente (216 m€);
- Da due tranches interamente utilizzate (per complessivi 350 m€) del prestito sindacato emesso nel marzo 2004, ammortizzabili a partire dal settembre 2006 e sino al marzo 2009. In particolare, gli utilizzi con scadenza oltre i 12 mesi sono pari a 233 m€.

Al 30 giugno 2006 le linee di credito bancarie con scadenza oltre l'anno concesse al Gruppo risultavano utilizzate per il 70% circa. I debiti verso banche sono regolati a tassi variabili. La durata media dei finanziamenti bancari, comprensiva delle linee inutilizzate, è di circa 5 anni.

I principali contratti di finanziamento a durata pluriennale prevedono la periodica osservazione del mantenimento entro soglie prestabilite dei valori di indici finanziari riferiti al grado di copertura del debito e degli interessi e, per il solo prestito sindacato emesso nel 2004, al rapporto fra indebitamento finanziario netto e mezzi propri. Al 30 giugno 2006, così come nei precedenti periodi di osservazione, tali requisiti risultavano pienamente rispettati e non vi sono elementi che facciano prevedere il mancato rispetto dei parametri in futuro.

XVIII. Obbligazioni

(k€)	30.06.2006	31.12.2005	Variazione
Obbligazioni non convertibili	291.042	313.638	(22.596)
Obbligazioni convertibili	39.052	38.718	334
Commissioni emissione prestiti	(1.095)	(1.267)	172
Totale	328.999	351.089	(22.090)

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

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

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

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

Le obbligazioni in circolazione hanno un valore nominale di 47.680 k€, comprensivo di interessi passivi di competenza di periodi successivi a quello consuntivato per 6.949 k€. Il prestito è privo di cedola e, al collocamento, ha generato un incasso netto decurtato del rendimento implicito (c.d. "OID") stabilito nel 2% nominale annuo a capitalizzazione semestrale.

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

La variazione della voce è dovuta alla capitalizzazione periodica degli interessi impliciti (+399 k€) e alla variazione del fair value dell'opzione di conversione in azioni Autogrill S.p.A. (- 65 k€).

XIX. TFR e altri fondi relativi al personale

L'importo di 108.588 k€ (108.288 k€ a fine 2005) si riferisce per 92.269 k€ al fondo trattamento di fine rapporto relativo al personale italiano e per 16.319 k€ a fondi per benefici ai dipendenti delle

controllate estere; in particolare 12.853 k€ riguardano piani di copertura medica, di remunerazioni differite e pensioni integrative in essere nella controllata americana.

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

XX. Accantonamenti rischi e oneri

(k€)	31.12.2005	Altri movimenti	Accantonamenti	Utilizzi	Saldo al 30.06.2006
Fondo per imposte	4.938	(272)	126	(569)	4.223
Fondo rischi vertenze verso terzi	3.957	-	371	(646)	3.682
Fondo rischi diversi	67.240	(31.384)	4.927	(3.131)	37.652
Fondi per oneri di ripristino	9.679	-	-	(79)	9.600
Fondo per contratti onerosi	2.275	-	-	-	2.275
Totale	88.089	(31.656)	5.424	(4.425)	57.432

Come illustrato nella nota XVI, ed evidenziato nella colonna "Altri movimenti" della tabella suesposta, la voce si riduce di 28.550 k€ per effetto della definizione transattiva della pendenza tra Aldeasa e AENA - e della conseguente riclassifica fra i debiti - della passività relativa a canoni di competenza di periodi pregressi, rilevata in sede di registrazione dell'acquisizione di Aldeasa.

Nel semestre, oltre a quanto riferito sopra, non sono intervenuti eventi che abbiano modificato la composizione dei fondi rischi ed oneri rispetto al 31 dicembre 2005 o che abbiano determinato significative variazioni.

Gli incrementi del semestre si riferiscono infatti prevalentemente all'ordinario accantonamento al "Fondo di autoassicurazione", incluso nella voce "Fondi rischi diversi", relativo alla consociata statunitense e iscritto a fronte dei rischi di indennizzo a terzi non coperti da contratti assicurativi.

Gli altri movimenti sono relativi, oltre alla citata riclassifica (28.558 k€), a differenze di conversione.

XXI. Patrimonio netto

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

In particolare, sono intervenuti i seguenti movimenti:

- Distribuzione dividendi da utili 2005 pari a 61.056 k€;
- Incremento per l'utile netto consolidato a 49.510 k€. L'informativa relativa all'utile per azione base e diluito è fornita per i due trimestri comparativi in calce al conto economico;
- Decremento di 10.976 k€ per le differenze di conversione dei bilanci in valuta estera;
- Incremento netto di 5.269 k€ relativo alla variazione della riserva da valutazione degli strumenti derivati (+ 8.356 k€), al netto del relativo effetto fiscale (- 3.087 k€);
- Incremento di 65 k€ relativo alla variazione del "fair value" dell'opzione di conversione in azioni Autogrill S.p.A. delle obbligazioni convertibili Autogrill Finance S.A.

4.3 NOTE ALLE VOCI ECONOMICHE

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

Si rammenta inoltre che i periodi di confronto, relativi sia al 2° trimestre 2006 che al 1° semestre 2006, includono i risultati del Gruppo Aldeasa relativi a soli due mesi, in quanto tale entità è stata consolidata a partire dal 1° maggio 2005. Nelle note di commento che seguono, nel fare riferimento "all'impatto del differente periodo di consolidamento di Aldeasa" si intende richiamare l'effetto di tale disallineamento temporale; nello specifico si riportano i valori di gennaio-aprile 2006, per il semestre, e aprile 2006, per il 2° trimestre, che non trovano corrispondenza nel corrispondente periodo del 2005.

XXII. Ricavi

(k€)	2° Trimestre 2006	2° Trimestre 2005	Variazione	1° Semestre 2006	1° Semestre 2005	Variazione
Ristorazione	640.693	596.311	44.382	1.214.477	1.109.276	105.201
Retail	304.974	246.918	58.056	553.640	413.358	140.282
Vendite a terzi e ad affiliati	12.905	9.776	3.129	23.925	17.727	6.198
Hotellerie	6.054	5.307	747	10.331	9.338	993
Totale	964.626	858.312	106.314	1.802.373	1.549.699	252.674

L'impatto sui ricavi del differente periodo di consolidamento di Aldeasa sulla variazione totale della voce è pari a 29.110 k€ nel 2° trimestre ed a 105.502 k€ nel 1° semestre.

La voce "Retail" include per un importo di 34.109 k€ il ricavo di vendita di carburanti, effettuato in prevalenza presso le aree di servizio autostradali svizzere e italiane (31.838 k€ nel 2005). Nel prospetto sintetico commentato nella sezione "Risultati della gestione" della Relazione sulla gestione, tali ricavi sono riclassificati fra gli altri ricavi e proventi, al netto dei relativi costi di acquisto.

XXIII. Altri proventi operativi

(k€)	2° Trimestre 2006	2° Trimestre 2005	Variazione	1° Semestre 2006	1° Semestre 2005	Variazione
Contributi promozionali da fornitori	11.885	7.914	3.971	21.111	16.628	4.483
Canoni di locazione d'azienda	3.206	2.364	842	6.045	4.481	1.564
Canoni di affiliazione	1.260	1.377	(117)	2.338	2.438	(100)
Plusvalenze da cessioni immobili, impianti e macchinari	285	1.757	(1.472)	1.611	1.801	(190)
Altri proventi	5.075	14.138	(9.063)	9.497	17.058	(7.561)
Totale	21.711	27.550	(5.839)	40.602	42.406	(1.804)

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

Nel 2° trimestre 2005 la voce "Altri proventi" includeva un corrispettivo non ricorrente pari a 7.532 k€ relativo al corrispettivo per sublocazione parziale di unità commerciali nel centro di Milano.

L'impatto del differente periodo di consolidamento di Aldeasa sulla variazione totale della voce è pari a 772 k€ nel 2° trimestre e a 3.141 k€ nel 1° semestre.

XXIV. Costo delle materie prime, sussidiarie e merci

(k€)	2° Trimestre 2006	2° Trimestre 2005	Variazione	1° Semestre 2006	1° Semestre 2005	Variazione
Acquisti ristorazione e retail	359.193	345.219	13.974	661.284	578.579	82.705
Variazione rimanenze	(8.377)	(44.453)	36.076	(8.304)	(38.554)	30.250
Totale	350.816	300.766	50.050	652.980	540.025	112.955

L'impatto del differente periodo di consolidamento di Aldeasa sulla variazione totale della voce è pari a 15.246 k€ nel 2° trimestre e a 51.108 k€ nel 1° semestre.

XXV. Costo del personale

(k€)	2° Trimestre 2006	2° Trimestre 2005	Variazione	1° Semestre 2006	1° Semestre 2005	Variazione
Retribuzioni	208.462	187.913	20.549	407.816	362.620	45.196
Oneri sociali	37.282	36.509	773	73.987	66.117	7.870
TFR e simili	5.274	5.303	(29)	10.448	9.964	484
Altri costi	11.157	10.495	662	23.607	21.026	2.581
Totale	262.175	240.220	21.955	515.858	459.727	56.131

L'impatto del differente periodo di consolidamento di Aldeasa sulla variazione totale della voce è pari a 3.078 k€ nel 2° trimestre e a 12.110 k€ nel 1° semestre .

Nel semestre l'organico medio, espresso in personale equivalente a tempo pieno, ha raggiunto il livello di 38.711 unità (38.260 nel 2005).

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

(k€)	2° Trimestre 2006	2° Trimestre 2005	Variazione	1° Semestre 2006	1° Semestre 2005	Variazione
Costi per affitti e concessioni	125.946	110.949	14.997	239.558	196.025	43.533
Royalties per utilizzo di marchi	12.925	11.855	1.070	25.074	22.009	3.065
Totale	138.871	122.804	16.067	264.632	218.034	46.598

L'impatto del differente periodo di consolidamento di Aldeasa sulla variazione totale della voce è pari a 7.249 k€ nel 2° trimestre e a 25.997 k€ nel 1° semestre .

XXVII. Altri costi operativi

(k€)	2° Trimestre 2006	2° Trimestre 2005	Variazione	1° Semestre 2006	1° Semestre 2005	Variazione
Utenze energetiche ed idriche	17.309	14.665	2.644	35.649	30.600	5.049
Costi di manutenzione	11.738	12.165	(427)	26.058	24.143	1.915
Consulenze e prestazioni professionali	10.337	7.988	2.349	18.200	14.048	4.152
Servizi di pulizia e disinfestazione	9.002	8.409	593	17.116	15.894	1.222
Spese viaggio	5.715	4.745	970	11.105	8.807	2.298
Commissioni su incassi con carta di credito	4.583	3.696	887	8.877	6.975	1.902
Pubblicità e ricerche di mercato	4.108	3.971	137	8.170	7.775	395
Costi di deposito e di trasporto	3.962	3.890	72	7.976	6.836	1.140
Postali e telefoniche	2.980	2.753	227	6.193	5.374	819
Noleggi e locazioni di beni mobili	2.296	2.221	75	4.814	4.132	682
Vigilanza	1.896	1.259	637	3.270	2.120	1.150
Assicurazioni	1.174	1.093	81	2.430	2.270	160
Spese servizi bancari	1.097	1.074	23	2.225	1.930	295
Trasporto valori	1.086	988	98	2.125	1.854	271
Altre prestazioni e servizi	9.390	8.293	1.097	17.929	16.148	1.781
Altri costi per materiali	6.695	6.317	378	12.549	11.224	1.325
Costi per materiali e servizi esterni	93.368	83.527	9.841	184.686	160.130	24.556
Svalutazione dei crediti	198	431	(233)	928	1.687	(759)
Per imposte	51	167	(116)	126	167	(41)
Per rischi su vertenze	126	534	(408)	371	989	(618)
Per altri rischi	1.975	3.236	(1.261)	4.927	6.012	(1.085)
Accantonamenti	2.152	3.937	(1.785)	5.424	7.168	(1.744)
Imposte indirette	4.418	4.656	(238)	8.638	8.951	(313)
Differenze di cassa	666	684	(18)	1.173	1.163	10
Perdite su alienazioni o realizzi	1.173	254	919	1.163	254	909
Altri oneri	1.295	861	434	3.405	3.264	141
Altri costi operativi	3.134	1.799	1.335	5.741	4.681	1.060
Totale	103.270	94.350	8.920	205.417	182.617	22.800

L'impatto del differente periodo di consolidamento di Aldeasa sulla variazione totale della voce è pari a 1.953 k€ nel 2° trimestre e a 7.842 k€ nel 1° semestre.

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

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

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

XXVIII. Ammortamenti

(k€)	2° Trimestre 2006	2° Trimestre 2005	Variazione	1° Semestre 2006	1° Semestre 2005	Variazione
Immobilizzazioni immateriali	1.815	2.331	(516)	3.575	4.487	(912)
Immobili, impianti e macchinari	34.093	35.836	(1.743)	67.793	65.817	1.976
Immobili, impianti e macchinari - gratuitamente devolvibili	5.737	4.520	1.217	11.357	9.241	2.116
Totale	41.645	42.687	(1.042)	82.725	79.545	3.180

L'impatto del differente periodo di consolidamento di Aldeasa sulla variazione totale della voce è trascurabile nel 2° trimestre e è pari a 3.135 k€ nel 1° semestre.

XXIX. Proventi finanziari

Il dettaglio dei proventi finanziari è il seguente:

(k€)	2° Trimestre 2006	2° Trimestre 2005	Variazione	1° Semestre 2006	1° Semestre 2005	Variazione
Differenziali di interessi su operazioni copertura rischio cambio	-	2.695	(2.695)	-	2.270	(2.270)
Interessi attivi bancari	556	713	(157)	1.053	1.475	(422)
Valore di mercato di strumenti derivati	-	-	-	-	1.852	(1.852)
Differenze cambio attive	-	846	(846)	-	846	(846)
Altri proventi finanziari	2.353	1.654	699	4.097	1.925	2.172
Totale	2.909	5.908	(2.999)	5.150	8.368	(3.218)

XXX. Oneri finanziari

Il dettaglio degli oneri finanziari è il seguente:

(k€)	2° Trimestre 2006	2° Trimestre 2005	Variazione	1° Semestre 2006	1° Semestre 2005	Variazione
Interessi su finanziamenti bancari	7.365	6.488	877	14.418	10.413	4.005
Interessi su prestiti obbligazionari	4.190	4.376	(186)	8.562	8.204	358
Differenziali di interessi su operazioni copertura rischio tasso	235	6.316	(6.081)	811	8.235	(7.424)
Differenziali di interessi su operazioni copertura rischio cambio	794	-	794	2.431	-	2.431
Commissioni	280	626	(346)	639	1.069	(430)
Attualizzazione passività lungo termine	819	166	653	1.576	586	990
Differenze cambio passive	297	162	135	77	1.233	(1.156)
Altri oneri finanziari	552	202	350	600	236	364
Totale	14.532	18.336	(3.804)	29.114	29.976	(862)

XXXI. Imposte

L'importo di 43.202 k€ (43.269 k€ nel semestre 2005) si riferisce per 32.941 k€ ad imposte correnti (27.867 k€ nel 2005) e per 2.008 k€ ad imposte differite (7.857 k€ nel 2005). Gli importi indicati riguardano per 8.253 k€ (7.545 k€ nel 2005), l'IRAP, che grava sulle attività italiane ed ha una base sostanzialmente pari alla somma di risultato operativo e costo del lavoro.

Nel 1° semestre 2006 l'aliquota fiscale effettiva del Gruppo esclusa l'IRAP, è pari al 35,8%.

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	36.089
Minori imposte per la tassazione diretta in capo al partecipante minoritario di joint-venture statunitensi consolidate integralmente	(1.624)
Altre differenze permanenti	484
Imposte iscritte in bilancio esclusa IRAP	34.949
IRAP	8.253
Imposte iscritte in bilancio	43.202

4.4 POSIZIONE FINANZIARIA

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

Note	(k€)	30.06.2006	31.12.2005	Variazione
I	A. Cassa	53.145	43.578	9.567
I	B. Altre disponibilità liquide	35.446	100.584	(65.138)
	C. Liquidità (A) + (B)	88.591	144.162	(55.571)
II e III	D. Crediti finanziari correnti	158.848	15.658	143.190
XIV	E. Debiti bancari correnti	164.214	149.359	14.855
XV	F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	16.859	24.013	(7.154)
XV	G. Altri debiti finanziari correnti	2.731	3.318	(587)
	H. Indebitamento finanziario corrente (E)+ (F)+ (G)	183.804	176.690	7.114
	I. Indebitamento finanziario corrente netto (H) - (D) - (C)	(63.635)	16.870	(80.505)
X	J. Crediti finanziari non correnti	-	130.537	(130.537)
XVII	K. Debiti bancari non correnti	651.279	681.097	(29.818)
XVIII	L. Obbligazioni emesse	328.999	351.089	(22.090)
XVII	M. Altri debiti non correnti	8.396	8.915	(519)
	N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	988.674	1.041.101	(52.427)
	O. Indebitamento finanziario non corrente netto (N) - (J)	988.674	910.564	78.110
	P. Indebitamento finanziario netto (I) + (O)	925.039	927.434	(2.395)

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

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

4.5 GESTIONE DELLE FLUTTUAZIONI DEI TASSI DI INTERESSE E DI CAMBIO

Si rimanda al bilancio di esercizio al 31 dicembre 2005 per una dettagliata descrizione della politica finanziaria del Gruppo e dei contratti derivati in essere, che non risultano modificati in modo apprezzabile al 30 giugno 2006.

4.6 INFORMATIVA DI SETTORE

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

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

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

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

Area Geografica	2° trimestre 2006						
	Italia	Stati Uniti & Canada	Altri Paesi Europei	Aldeasa	Non allocabili	Elisioni	Consolidato
(K€)							
Ricavi	305.638	404.546	159.106	95.336	-	-	964.626
Altri proventi	13.097	827	3.614	2.798	1.375	-	21.711
Ricavi Infra-segmento	(61)	347	265	-	(298)	(253)	-
Totale ricavi ed altri proventi	318.674	405.720	162.985	98.134	1.077	(253)	986.337
Ammortamenti e svalutazioni per perdite di valore di immobili, impianti, macchinari ed attività immateriali	(8.767)	(21.144)	(10.133)	(1.594)	(7)	-	(41.645)
Risultato operativo	39.806	36.936	8.938	8.402	(4.522)	-	89.560
Investimenti	11.757	16.049	11.678	44	-	-	39.528
Area Geografica	2° trimestre 2005						
	Italia	Stati Uniti & Canada	Altri Paesi Europei	Aldeasa	Non allocabili	Elisioni	Consolidato
(K€)							
Ricavi	270.269	382.332	146.214	59.497	-	-	858.312
Altri proventi	16.335	-	1.973	1.369	7.873	-	27.550
Ricavi Infra-segmento	383	-	367	-	244	(994)	-
Totale ricavi ed altri proventi	286.987	382.332	148.554	60.866	8.117	(994)	885.862
Ammortamenti e svalutazioni per perdite di valore di immobili, impianti, macchinari ed attività immateriali	(10.473)	(21.008)	(9.644)	(1.494)	(68)	-	(42.687)
Risultato operativo	34.081	32.951	8.544	6.309	3.150	-	85.035
Investimenti	12.603	27.085	8.636	800	-	-	49.124
Area Geografica	1° semestre 2006						
	Italia	Stati Uniti & Canada	Altri Paesi Europei	Aldeasa	Non allocabili	Elisioni	Consolidato
(K€)							
Ricavi	564.446	788.040	284.888	164.999	-	-	1.802.373
Altri proventi	25.089	2.224	6.747	5.167	1.375	-	40.602
Ricavi Infra-segmento	1.808	347	620	-	462	(3.237)	-
Totale ricavi ed altri proventi	591.343	790.611	292.255	170.166	1.837	(3.237)	1.842.975
Ammortamenti e svalutazioni per perdite di valore di immobili, impianti, macchinari ed attività immateriali	(17.508)	(41.860)	(20.003)	(3.339)	(15)	-	(82.725)
Risultato operativo	60.986	56.815	2.294	10.779	(9.511)	-	121.363
Investimenti	19.319	38.849	15.453	7.907	-	-	81.528
Totale attivo	577.290	724.433	455.665	157.828	638.607	(1.689)	2.552.134
Area Geografica	1° semestre 2005						
	Italia	Stati Uniti & Canada	Altri Paesi Europei	Aldeasa	Non allocabili	Elisioni	Consolidato
(K€)							
Ricavi	502.052	714.334	273.816	59.497	-	-	1.549.699
Altri proventi	26.791	-	5.871	1.369	8.375	-	42.406
Ricavi Infra-segmento	615	-	558	-	529	(1.702)	-
Totale ricavi ed altri proventi	529.458	714.334	280.245	60.866	8.904	(1.702)	1.592.105
Ammortamenti e svalutazioni per perdite di valore di immobili, impianti, macchinari ed attività immateriali	(18.252)	(40.078)	(19.004)	(1.494)	(717)	-	(79.545)
Risultato operativo	54.111	50.823	3.156	6.309	(2.242)	-	112.157
Investimenti	20.419	49.090	10.851	800	-	-	81.160
Totale attivo	551.051	862.555	458.623	165.248	617.108	(481)	2.654.104

Canale (k€)	2° trimestre 2006						
	Autostrade	Aeroporti	Stazioni ferroviarie	Centri commerciali	Altri	non allocabili	Consolidato
Totale ricavi ed altri proventi	456.852	447.095	23.314	31.077	24.316	3.683	986.337
Risultato operativo	46.523	40.920	887	1.013	1.088	(871)	89.560
Investimenti	16.425	18.410	342	534	1.053	2.764	39.528

Canale (k€)	2° trimestre 2005						
	Autostrade	Aeroporti	Stazioni ferroviarie	Centri commerciali	Altri	non allocabili	Consolidato
Totale ricavi ed altri proventi	416.004	385.131	22.939	29.276	24.646	7.866	885.862
Risultato operativo	36.913	42.632	908	742	1.156	2.684	85.035
Investimenti	14.595	24.907	307	3.602	3.366	2.347	49.124

Canale (k€)	1° semestre 2006						
	Autostrade	Aeroporti	Stazioni ferroviarie	Centri commerciali	Altri	non allocabili	Consolidato
Totale ricavi ed altri proventi	815.791	860.447	44.255	62.652	55.439	4.391	1.842.975
Risultato operativo	50.666	70.611	345	2.488	4.258	(7.005)	121.363
Totale attivo	556.645	513.507	23.568	31.674	46.067	1.380.673	2.552.134
Investimenti	24.779	46.521	593	1.881	2.606	5.148	81.528

Canale (k€)	1° semestre 2005						
	Autostrade	Aeroporti	Stazioni ferroviarie	Centri commerciali	Altri	non allocabili	Consolidato
Totale ricavi ed altri proventi	758.006	678.576	44.213	56.844	45.981	8.485	1.592.105
Risultato operativo	44.474	65.691	283	1.665	2.461	(2.417)	112.157
Investimenti	22.315	44.635	487	5.133	5.809	2.781	81.160

4.7 LA STAGIONALITA' DELL'ATTIVITA'

I livelli di attività del Gruppo sono correlati alla mobilità delle persone. Il 1° semestre rappresenta normalmente circa il 45% del volume d'affari annuo ed il 40% del risultato operativo lordo (Ebitda). Il 1° trimestre dell'anno è strutturalmente poco rappresentativo della tendenza per l'intero esercizio, essendo influenzato da fenomeni di stagionalità e da bassi flussi di traffico, costituendo storicamente il periodo di minore attività dell'anno; un fattore significativo è inoltre la ricorrenza o meno delle festività pasquali che influenzano significativamente i risultati dell'area geografica europea. In particolare, nell'esercizio 2006 le festività pasquali sono cadute nel 2° trimestre.

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

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

Nota: I dati riportati escludono le acquisizioni dell'esercizio (ed in particolare Aldeasa) e non sono stati normalizzati per differenze cambi

La stagionalità si riflette anche nei flussi finanziari ed inoltre nel semestre, più accentuatamente nel 1° trimestre, si concentrano i pagamenti, in particolare per regolazione del saldo canoni dell'esercizio precedente e per acconti annuali sui canoni dell'esercizio in corso.

4.8 GARANZIE PRESTATE, IMPEGNI E PASSIVITÀ POTENZIALI

GARANZIE

Al 30 giugno 2006 le garanzie prestate dal Gruppo si riferiscono a fideiussioni ed altre garanzie personali rilasciate dalla Capogruppo (77.245 k€) e da Autogrill Overseas Inc. (3.382 k€) in favore di concedenti e controparti commerciali; inoltre Aldeasa ha concesso garanzie ai concedenti aeroportuali per 49 m€.

IMPEGNI

Gli impegni risultanti al 30 giugno 2006 riguardano:

- L'importo che la Capogruppo deve ancora corrispondere per l'acquisto di due immobili commerciali sul Grande Raccordo Anulare di Roma (2.272 k€);
- Il valore dei beni di terzi in uso alla Capogruppo (1.486 k€);
- Il valore dei beni patrimoniali componenti aziende condotte in affitto (14.581 k€) dalla Capogruppo;
- Il valore delle tessere autostradali in conto vendita presso i locali della Capogruppo (2.583 k€).

PASSIVITÀ POTENZIALI

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

La vicenda sembra dunque essersi conclusa.

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

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

4.9 LEASING OPERATIVI

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

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

(k€)

Anno	Leasing operativo	Subleasing ⁽¹⁾
2006	247.502	12.822
2007	238.432	11.956
2008	215.713	10.540
2009	179.148	7.315
2010	141.746	4.798
oltre 2010	568.771	9.911
Totale	1.591.312	57.342

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

4.10 ALTRE INFORMAZIONI

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

Le transazioni realizzate nel 1° semestre 2006 ed i saldi al 30 giugno 2006 sono così riassumibili:

Edizione Holding S.p.A.			
(importi in migliaia di euro)	30/6/06	31/12/05	Δ
Conto Economico			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	-	3	(3)
Costi per servizi	29	58	(29)
Stato Patrimoniale			
Crediti commerciali	-	3	(3)
Altri crediti	-	-	-
Debiti commerciali	84	55	29
Altri debiti	36.282	27.758	8.524

Come si evince dalla tabella sopra fornita, i saldi patrimoniali ed economici con la società controllante presentano incidenze percentuali assolutamente marginali, ad eccezione della voce “Altri debiti” del passivo corrente, pari al 13,9% rispetto agli altri debiti complessivi iscritti nel bilancio consolidato al 30 giugno 2006 (11,1% al 31 dicembre 2005). Tali percentuali aumentano al 72,2% ed al 62% per il 1° semestre 2006 e l’esercizio 2005, rispettivamente, se riferite ai dati non consolidati del Gruppo Autogrill ma a quelli della Capogruppo Autogrill S.p.A.

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

La voce “Debiti commerciali” si riferisce al riferito programma assicurativo e al compenso per la carica ricoperta nel Consiglio di Amministrazione della società da un suo Consigliere e, la variazione rispetto al 31 dicembre 2005 corrisponde all’accantonamento del rateo del periodo.

La voce “Altri debiti” si riferisce al debito netto per IRES verso la controllante per effetto dell’adesione al consolidato fiscale. La variazione rispetto al 31 dicembre 2005 si riferisce all’IRES sull’imponibile del 1° semestre.

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

k€	Benetton Group S.p.A.			Union Services S.a.r.l.			Bencom S.r.l.			Fabrica S.p.A.			Verde Sport S.p.A.		
	30.06.2006	31.12.2005	Δ	30.06.2006	31.12.2005	Δ	30.06.2006	31.12.2005	Δ	30.06.2006	31.12.2005	Δ	30.06.2006	31.12.2005	Δ
Conto Economico:															
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	-	2	(2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	37	66	(29)
Altri proventi	-	1	(1)	3	-	3	176	2.968	(2.792)	-	-	-	1	1	(0)
Acquisti	-	-	-	59	89	(30)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costi per prestazioni di servizi	-	-	-	25	38	(13)	-	-	-	15	28	(13)	28	60	(32)
Costi per godimento beni di terzi	19	28	(9)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Stato Patrimoniale: (attività e passività correnti)															
Debiti commerciali	21	5	16	12	5	7	-	-	-	73	49	24	33	-	33
Crediti commerciali	-	3	(3)	3	-	3	1.085	1.194	(109)	-	-	-	27	14	13

La tabella sopra fornita evidenzia, relativamente ai rapporti con le società appartenenti al Gruppo Edizione Holding, una loro assoluta marginalità rispetto ai corrispondenti valori patrimoniali ed economici complessivi, ad eccezione dei crediti commerciali verso Bencom S.r.l., pari all’1,8% di quelli consolidati al 30 giugno 2006 (2,3% al 31 dicembre 2005), e degli altri proventi realizzati nell’esercizio 2005 verso la stessa società (3,2% per il 2005).

Le stesse percentuali riferite ai dati della Capogruppo anziché a quelli consolidati del Gruppo Autogrill ammontano al 2,5% ed al 3,2% rispettivamente al 30 giugno 2006 ed al 31 dicembre 2005, per i crediti commerciali ed allo 0,6% ed al 4,5% al 30 giugno 2006 ed al 31 dicembre 2005, per gli altri proventi.

In particolare:

Benetton Group S.p.A.: i costi per godimento beni di terzi si riferiscono all'affitto di sale per riunioni. I debiti esposti sono interamente correnti.

Union Services S.a.r.l.: la società gestisce la ripartizione tra le società del Gruppo dei costi sostenuti a fronte della promozione "Group Service". La voce "Acquisti" si riferisce alle attività promozionali effettuate nel periodo in favore di Autogrill S.p.A.. Gli altri proventi sono riferiti al recupero della quota di competenza relativa alla partecipazione di Union Services S.a.r.l. ad un programma assicurativo.

Bencom S.r.l.: prosegue il contratto di sublocazione avente ad oggetto una porzione dell'immobile sito in Milano, Via Dante. La voce "Altri proventi" è riferita al canone di locazione e ai relativi oneri accessori maturati al 30 giugno 2006. Il credito esposto si riferisce alla quota del concorso agli oneri dilazionata in 10 rate annuali che il Gruppo dovrà rimborsare, per la quota non maturata, in corso di anticipata risoluzione del contratto.

Fabrica S.p.A.: le transazioni si riferiscono a consulenze grafiche fornite al Gruppo Autogrill.

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

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

Debiti e crediti scadranno per l'intero ammontare entro l'esercizio successivo.

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

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

Di seguito si riporta il dettaglio delle transazioni avvenute nel corso del 1° semestre 2006 ed i saldi al 30 giugno 2006, anch'essi riferiti esclusivamente ad Autogrill S.p.A.

k€	Gruppo Autostrade			Grandi Stazioni S.p.A.		
	30.06.2006	31.12.2005	Δ	30.06.2006	31.12.2005	Δ
Conto Economico:						
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	14	18	(4)	-	-	-
Altri proventi	258	866	(608)	-	-	-
Acquisti	-	-	-	-	-	-
Costi per prestazioni di servizi	1.486	2.707	(1.221)	-	-	-
Costi per godimento di beni di terzi	19.627	36.338	(16.711)	670	1.176	(506)
Stato Patrimoniale: (attività e passività correnti)						
Debiti commerciali	5.346	22.569	(17.223)	58	324	(266)
Crediti commerciali	922	1.427	(505)	-	-	-

Con riferimento ai rapporti con il Gruppo Autostrade, gli altri proventi si riferiscono agli aggi sulla distribuzione di tessere Viacard e al contributo per le attività promozionali svolte nel corso del 1° semestre 2006. I costi si riferiscono ai canoni di concessione e ai relativi oneri accessori. Con Grandi Stazioni S.p.A. prosegue il contratto di locazione per la conduzione dei locali siti nella stazione di Roma Termini. I costi si riferiscono ai canoni di locazione e ai relativi oneri accessori.

I debiti sono interamente correnti.

Si riportano di seguito le incidenze dei valori sopra riportati rispetto ai valori totali del Gruppo Autogrill e della Capogruppo Autogrill S.p.A.

Incidenze sui dati del Gruppo Autogrill	Gruppo Autostrade		Grandi Stazioni S.p.A.	
	30/06/06	31/12/05	30/06/06	31/12/05
Conto Economico:				
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	0,0%	0,0%		
Altri proventi	0,6%	0,9%		
Costi per prestazioni di servizi	0,9%	0,8%		
Costi per godimento di beni di terzi	7,4%	7,1%	0,3%	0,2%
Stato Patrimoniale:				
Debiti commerciali	1,5%	5,3%	0,0%	0,1%
Crediti commerciali	1,5%	2,8%		

Incidenze sui dati di Autogrill SPA	Gruppo Autostrade		Grandi Stazioni S.p.A.	
	30/06/06	31/12/05	30/06/06	31/12/05
Conto Economico:				
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	0,0%	0,0%		
Altri proventi	0,9%	1,3%		
Costi per prestazioni di servizi	2,9%	2,8%		
Costi per godimento di beni di terzi	34,4%	31,7%	1,2%	1,0%
Stato Patrimoniale:				
Debiti commerciali	2,8%	8,9%	0,0%	0,1%
Crediti commerciali	2,2%	3,8%		

Relativamente all'incidenza sui flussi finanziari del Gruppo Autogrill e della Capogruppo Autogrill S.p.A. delle transazioni avvenute con il Gruppo Autostrade e Grandi Stazioni S.p.A. nel 1° semestre 2006, si evidenzia che le uniche apprezzabili si riferiscono alle variazioni dei "Debiti Commerciali" verso il Gruppo Autostrade diminuiti di 17.223 k€ in tale periodo, con incidenza percentuale di circa il 30% della variazione del capitale di esercizio risultante dal rendiconto finanziario consolidato del 1° semestre 2006 (79,7% se riferito alla variazione del capitale di esercizio della Capogruppo Autogrill S.p.A.).

4.11 EVENTI ED OPERAZIONI SIGNIFICATIVE NON RICORRENTI

Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2006 e nell'esercizio precedente non si sono verificati eventi od operazioni significative non ricorrenti, così come definite dalla Delibera n. 15519 e dalla Comunicazione DEM/6064293 della Consob.

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

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

APPENDICE:

4.13 ELENCO DELLE SOCIETÀ INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO E DELLE ALTRE PARTECIPAZIONI

Società consolidate con il metodo integrale:

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	%	Soci
<i>Capogruppo</i>					
Autogrill SpA	Novara	€	132.288.000	57,093	Edizione Holding SpA
<i>Società controllate</i>					
Autogrill International Srl	Novara	€	4.951.213	100,000	Autogrill SpA
Aviogrill Srl	Bologna	€	10.000	51,000	Autogrill SpA
Nuova Estral Srl	Novara	€	10.000	100,000	Autogrill SpA
Emme Emme Cadorna di Nuova Estral Srl Sas	Milano	€	10.440	100,000	Nuova Estral Srl
Bar del Porto di Nuova Estral Srl Snc	Piombino	€	61.975	100,000	Nuova Estral Srl
Nuova Sidap Srl	Novara	€	10.000	100,000	Autogrill SpA
Autogrill Austria AG	Gottlesbrunn	€	7.500.000	100,000	Autogrill International Srl
HMSHost Europe GmbH	Munchen	€	205.000	100,000	Autogrill SpA
HMSHost Ireland Ltd	Dublin	€	1	100,000	HMSHost Europe GmbH
HMSHost Sweden AB	Stockholm	SEK	2.500.000	100,000	HMSHost Europe GmbH
Autogrill Espana SA	Madrid	€	1.800.000	100,000	Autogrill International Srl
Autogrill Participaciones SL	Madrid	€	6.503.006	100,000	Autogrill Espana SA
Restauracion de Centros Comerciales SA (RECECO)	Madrid	€	108.182,18	85,000	Autogrill Participaciones SL
Autogrill Finance SA	Luxembourg	€	250.000	99,996 0,004	Autogrill SpA Autogrill Europe Nord-Ouest SA
Autogrill D.o.o.	Lubjana	SIT	73.920.000	100,000	Autogrill SpA
Autogrill Hellas EPE	Avlona Attikis	€	1.696.350	99,99 0,01	Autogrill International Srl Autogrill SpA
Autogrill Overseas Inc	Wilmington	€	33.774.260	100,000	Autogrill International Srl
Autogrill Europe Nord-Ouest SA	Luxembourg	€	41.300.000	99,999 0,001	Autogrill International Srl Autogrill Finance SA
Autogrill Belgie NV	Antwerpen	€	26.250.000	99,999 0,001	Autogrill Europe Nord-Ouest SA Ac Restaurants & Hotels SA
Ac Restaurants & Hotels Beheer NV	Antwerpen	€	3.016.000	99,999 0,001	Autogrill Belgie NV Ac Restaurants & Hotels SA
Ac Restaurants & Hotels SA	Grevenmacher	€	500.000	99,995 0,005	Autogrill Belgie NV Ac Restaurants & Hotels Beheer NV
Autogrill Nederland BV	Breukelen	€	41.371.500	100,000	Autogrill Europe Nord-Ouest SA
Maison Ledeboer BV	Zaandam	€	69.882	100,000	Autogrill Nederland BV
Ac Holding NV	Breukelen	€	136.150	100,000	Maison Ledeboer BV
The American Lunchroom Co BV	Zaandam	€	18.151	100,000	Ac Holding NV
Ac Apeldoorn BV	Apeldoorn	€	45.378	100,000	The American Lunchroom Co BV
Ac Bodegraven BV	Bodegraven	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co BV
Ac Heerlen BV	Heerlen	€	23.142	100,000	The American Lunchroom Co BV
Ac Hendrik Ido Ambacht BV	Hendrik Ido Ambacht	€	2.596.284	100,000	The American Lunchroom Co BV
Ac Holten BV	Holten	€	34.033	100,000	The American Lunchroom Co BV
Ac Leiderdorp BV	Leiderdorp	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co BV
Ac Meerkerk BV	Meerkerk	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co BV
Ac Nederweert BV	Weert	€	34.033	100,000	The American Lunchroom Co BV
Ac Nieuwegein BV	Nieuwegein	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co BV
Ac Oosterhout BV	Oosterhout	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co BV
Ac Restaurants & Hotels BV	Breukelen	€	90.756	100,000	The American Lunchroom Co BV
Ac Sevenum BV	Sevenum	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co BV
Ac Vastgoed BV	Zaandam	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co BV

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	%	Soci
Ac Vastgoed I BV	Zaandam	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co BV
Ac Veenendaal BV	Veenendaal	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co BV
Ac Zevenaar BV	Zevenaar	€	57.176	100,000	The American Lunchroom Co BV
Holding de Participations Autogrill SAS	Marseille	€	119.740.888	99,999 0,001	Autogrill Europe Nord-Ouest SA Autogrill SpA
Autogrill Aeroports SAS	Marseille	€	1.368.000	99,999	Holding de Participations Autogrill Sas
Autogrill Coté France SAS	Marseille		31.579.526,40	99,999	Holding de Participations Autogrill Sas
Société Berrichonne de Restauration SAS (Soberest SAS)	Marseille	€	288.000	50,01	Autogrill Coté France Sas
Société Bordelaise de Restauration SAS (Soborest SAS)	St. Savin	€	788.000	50,000	Autogrill Coté France Sas
Société de la Porte de Champagne SA (SPC)	Auberives	€	153.600	51,900	Autogrill Coté France Sas
Société de Restauration Autoroutière Dromoise SA (SRAD)	Marseille	€	1.136.000	49,994 49,998	Autogrill Coté France Sas SRSRA SA
Société de Restauration de Bourgogne SAS (Sorebo SAS)	Marseille	€	144.000	50,000	Autogrill Coté France Sas
Société de Restauration de Troyes-Champagne SA (SRTC)	Marseille	€	1.440.000	70,000	Autogrill Coté France Sas
Société Régionale de Saint Rambert d'Albon SA (SRSRA)	St Rambert d'Albon	€	515.360	50,000	Autogrill Coté France Sas
Volcarest SAS	Champs	€	1.050.144	50,000	Autogrill Coté France Sas
Société de Gestion de Restauration Routière SG2R SAS	Marseille	€	879.440	99,996	Autogrill Coté France Sas
SCI Vert Pre Saint Thiebaut	Nancy	€	457,35	96,670 3,330	SG2R Sas Autogrill Coté France Sas
SNC TJ2D	Chaudeney Sur Moselle	€	1.000	99,000 1,000	SG2R Sas Autogrill Coté France Sas
Autogrill Restauration Services SAS	Marseille	€	15.394.500	99,999	Holding de Participations Autogrill Sas
Autogrill Gares Province Sarl	Marseille	€	274.480	100,000	Autogrill Restauration Services Sas
Autogrill Gares Metropoles Sarl	Marseille	€	17.396.850	100,000	Autogrill Restauration Services Sas
Autogrill Schweiz AG	Olten	CHF	10.000.000	100,000	Autogrill International Srl
Autogrill Pieterlen AG	Pieterlen	CHF	2.000.000	100,000	Autogrill Schweiz AG
Autogrill Pratteln AG	Pratteln	CHF	3.000.000	95,000	Autogrill Schweiz AG
Autogrill Basel Airport Sas (in liquidazione)	St. Louis	CHF	40.000	100,000	Autogrill Schweiz AG
Restoroute de Bavois SA	Bavois	CHF	2.000.000	70,000	Autogrill Schweiz AG
Restoroute de la Gruyère SA	Avry devant Pont	CHF	1.500.000	54,300	Autogrill Schweiz AG
Vorstatt Egerkingen AG	Egerkingen	CHF	2.000.000	100,000	Autogrill Schweiz AG
Autogrill Group Inc	Bethesda	USD	225.000.000	100,000	Autogrill Overseas Inc
HMSHost Corp	Bethesda	USD	=	100,000	Autogrill Group Inc
HMSHost Europe Corp	Wilmington	USD	=	100,000	Autogrill Group Inc
HMSHost International Inc	Wilmington	USD	=	100,000	Autogrill Group Inc
HMS Host Tollroads Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	HMSHost Corp
Host International Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	HMSHost Corp
Sunshine Parkway Restaurants Inc	Bethesda	USD	125.000.000	50,000 50,000	HMSHost Corp Gladieux Corp
Cincinnati Terminal Services Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
Cleveland Airport Services Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc

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

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	%	Soci
Palm Springs AAI Inc	Washington	USD	1.000	100,000	Anton Airfood Inc
Anton Airfood of Boise, Inc	Washington	USD	n.d.	100,000	Anton Airfood Inc
Anton Airfood of Tulsa, Inc	Washington	USD	n.d.	100,000	Anton Airfood Inc
AAI Islip, Inc	Washington	USD	n.d.	100,000	Anton Airfood Inc
Fresno AAI, Inc	Washington	USD	n.d.	100,000	Anton Airfood Inc
Anton Airfood of Newark, Inc	Washington	USD	n.d.	100,000	Anton Airfood Inc
Anton Airfood of Seattle, Inc	Washington	USD	n.d.	100,000	Anton Airfood Inc

Società consolidate con il metodo proporzionale:

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	%	Soci
Retail Airport Finance SL	Madrid	€	10.760.982	50,000	Autogrill Espana SA
ALDEASA SA e controllate	Madrid	€	25.200.000	99,000	Retail Airport Finance SL
Steigenberger Gastronomie GmbH	Frankfurt	€	750.000	49,900	HMSHost Europe GmbH

Società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto:

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	%	Soci
Union Services Sarl	Luxembourg	€	51.000	20,000 10,000	Autogrill Europe Nord-Ouest SA Autogrill Finance SA
Dewina Host Sdn Bhd	Kuala Lumpur	MYR	250.000	49,000	Host International Inc
HMSC-AIAL Ltd	Auckland	NZD	111.900	50,000	Host International Inc
Lee Airport Concession Inc	Washington	USD	1.600	25,000	Anton Airfood Inc

5. ALLEGATI

5.1 PROSPETTI CONTABILI DELLA CAPOGRUPPO AUTOGRILL S.P.A. AL 30 GIUGNO 2006

STATO PATRIMONIALE

<u>(k€)</u>	<u>30.06.2006</u>	<u>31.12.2005</u>	<u>Variazione</u>
Cassa ed altre disponibilità liquide	28.339	33.994	(5.655)
Altre attività finanziarie	435.399	536.076	(100.677)
Crediti tributari	578	1.560	(982)
Altri crediti	28.974	32.364	(3.390)
Crediti commerciali	42.584	37.321	5.263
Magazzino	42.639	43.075	(436)
Totale attività correnti	578.513	684.390	(105.877)
Immobili, impianti e macchinari	153.501	151.273	2.228
Avviamento	74.367	74.367	-
Altre immobilizzazioni immateriali	11.745	12.676	(931)
Partecipazioni	542.166	542.166	-
Altre attività finanziarie	449.991	357.620	92.371
Crediti finanziari verso terzi	7.056	6.909	147
Totale attività non correnti	1.238.826	1.145.011	93.815
TOTALE ATTIVITA'	1.817.339	1.829.401	(12.062)
Debiti commerciali	192.552	252.357	(59.805)
Debiti per imposte sul reddito	8.732	8.468	264
Altri debiti	50.247	44.762	5.485
Debiti bancari	151.339	102.252	49.087
Altre passività finanziarie	43.255	34.969	8.286
Totale passività correnti	446.125	442.808	3.317
Altri debiti	-	-	-
Finanziamenti al netto della quota corrente	647.090	674.412	(27.322)
Imposte differite passive	23.637	15.769	7.868
TFR ed altri fondi relativi al personale	92.040	89.654	2.386
Accantonamenti rischi ed oneri	28.079	31.662	(3.583)
Totale passività non correnti	790.846	811.497	(20.651)
TOTALE PASSIVITA'	1.236.971	1.254.305	(17.334)
PATRIMONIO NETTO	580.368	575.096	5.272
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	1.817.339	1.829.401	(12.062)

CONTO ECONOMICO

(k€)	1° Semestre 2006	1° Semestre 2005	Variazione
Ricavi	562.402	500.373	62.029
Altri proventi operativi	28.334	35.652	(7.318)
Totale ricavi ed altri proventi operativi	590.736	536.025	54.711
Costo delle materie prime, sussidiarie e merci	269.797	231.161	38.636
Costo del personale	134.226	126.375	7.851
Costi per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	56.996	53.999	2.997
Altri costi operativi	60.486	53.977	6.509
Ammortamenti	17.485	19.103	(1.618)
Risultato operativo	51.746	51.410	336
Proventi finanziari	57.007	50.814	6.193
Oneri finanziari	(15.817)	(10.399)	(5.418)
Utile ante imposte	92.936	91.825	1.111
Imposte sul reddito	(26.608)	(24.333)	(2.275)
UTILE NETTO	66.328	67.492	(1.164)

RENDICONTO FINANZIARIO

(m€)	1° semestre 2006	1° semestre 2005
Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali	8,9	55,3
Utile ante imposte e oneri finanziari netti del periodo	51,7	51,4
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	17,5	19,1
(Plusvalenze)/minusvalenze da realizzo immobilizzazioni	0,1	(0,6)
Variazione del capitale di esercizio	(21,6)	(38,4)
Variazione netta delle attività e passività non correnti non finanziarie	7,1	7,7
Flusso monetario da attività operativa	55,1	39,2
Imposte pagate	(7,0)	(6,6)
Interessi pagati	(3,4)	0,5
Flusso monetario netto da attività operativa	44,7	33,1
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	(19,3)	(20,4)
Prezzo di realizzo delle immobilizzazioni cedute	0,3	1,9
Variazione netta delle immobilizzazioni finanziarie	(0,2)	(100,1)
Flusso monetario da attività di investimento	(19,2)	(118,6)
Accensione di finanziamenti a medio-lungo termine	58,3	575,0
Rimborsi di quote di finanziamenti a medio/lungo termine	-	(100,0)
Rimborsi di finanziamenti a breve termine al netto delle accensioni	(18,5)	-
Pagamento dividendi	(61,1)	(50,9)
Altri movimenti	5,0	(375,4)
Flusso monetario da attività di finanziamento	(16,6)	48,7
Flusso monetario del periodo	8,9	(36,8)
Cassa e altre disponibilità liquide nette finali	17,8	18,5

Riconciliazione cassa e altre disponibilità liquide nette

(m€)	1° semestre 2006	1° semestre 2005
Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali:	8,9	55,3
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	34,0	58,3
Scoperti di conto corrente	(25,1)	(3,0)
Cassa e altre disponibilità liquide nette finali:	17,8	18,5
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	28,3	33,2
Scoperti di conto corrente	(10,5)	(14,7)

5.2 TRANSIZIONE DELLA CAPOGRUPPO AI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONI IAS/IFRS

PREMESSA

Secondo quanto disposto da D.Lgs. 38/2005, le società quotate, a partire dall'esercizio 2006, sono tenute a redigere i propri bilanci separati applicando i principi contabili internazionali IAS/IFRS omologati dall'Unione Europea.

Di conseguenza, coerentemente con quanto indicato nell'articolo 81 "Relazione semestrale" del Regolamento Emittenti di CONSOB, nel redigere la relazione infrannuale Autogrill S.p.A ha tenuto conto del nuovo corpo normativo ai fini della determinazione dei propri conti separati. I conti consolidati del Gruppo Autogrill sono redatti sulla base dei principi contabili internazionali IAS/IFRS già a partire dall'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005.

Al riguardo, al fine di garantire una sufficiente comprensibilità degli effetti della transizione ai nuovi principi anche per i conti separati, i prospetti di stato patrimoniale e conto economico relativi alla Capogruppo Autogrill S.p.A. - posti in appendice alla relazione semestrale al 30 giugno 2006 - vengono accompagnati dalle informazioni previste dal principio contabile internazionale IFRS 1 "Prima adozione degli International Financial Reporting Standard" con particolare riferimento alle riconciliazioni previste dai paragrafi n. 39 e n. 40 del medesimo principio.

In particolare, l'art. 81 citato richiede che nella relazione semestrale siano inseriti:

- una riconciliazione quantitativa del patrimonio netto e del risultato alla data di chiusura dell'esercizio precedente, determinati con i criteri di redazione utilizzati per il bilancio dell'esercizio precedente, rispetto al valore degli stessi assunto in sede di applicazione dei principi contabili internazionali;
- le riconciliazioni previste dai paragrafi n. 39 e 40 dell'IFRS 1 "Prima adozione degli International Financial Reporting Standard" (come interpretate dal paragrafo IG 63 dell'Implementation Guidance al citato principio), corredate da note esplicative dei criteri di redazione e delle voci che figurano nei prospetti di riconciliazione.

La presente sezione della relazione semestrale al 30 giugno 2006 espone quanto richiesto dalle citate normative. In particolare – con riferimento ai conti separati della Capogruppo Autogrill S.p.A. – si espongono le riconciliazioni e le relative note esplicative del patrimonio netto e del risultato dell'esercizio secondo i precedenti principi applicati (Principi contabili emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri) e alla luce dei nuovi principi contabili internazionali IAS/IFRS con riferimento:

- alla data di transizione agli IAS/IFRS (1 gennaio 2005), che corrisponde all'inizio del primo periodo posto a confronto;
- alla data del 31 dicembre 2005.

I prospetti di riconciliazione sono sprovvisti dei dati comparativi in quanto redatti al fine della transizione agli IAS/IFRS del bilancio separato di Autogrill S.p.A. al 31 dicembre 2006, nonché delle note illustrative che sarebbero richieste dai nuovi principi contabili e che saranno inserite in occasione della redazione del bilancio separato al 31 dicembre 2006.

I dati contenuti nel presente paragrafo sono sottoposti a revisione contabile, secondo le indicazioni contenute nella Comunicazione Consob n. DEM/6064313 del 28 luglio 2006.

E' opportuno sottolineare che i dati presentati nei prospetti di riconciliazione sopra enucleati, relativamente alla voce Partecipazioni, potrebbero subire dei cambiamenti per riflettere nuovi e futuri orientamenti della Commissione Europea in merito alla approvazione e omologazione degli IFRS, nuovi pronunciamenti e interpretazioni dello IASB/IFRIC che dovessero essere emanati entro il 31 dicembre 2006 e che la Capogruppo Autogrill S.p.A., se consentito, dovesse decidere di applicare già a partire dal presente esercizio.

I principi contabili adottati da Autogrill S.p.A. ai fini della transizione del proprio bilancio separato ai principi internazionali IAS/IFRS sono quelli utilizzati dal Gruppo Autogrill a partire dalla redazione del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2005 - al quale si rimanda per la loro completa enunciazione - ad eccezione di quelli che si riferiscono alla valutazione delle partecipazioni in imprese controllate, valutate con il metodo del costo nel bilancio separato di Autogrill S.p.A, come previsto dagli IAS/IFRS e di seguito precisato.

L'IFRS 1 disciplina le modalità di transizione ai nuovi principi contabili. Esso prevede che alla data di transizione agli IAS/IFRS (1 gennaio 2005, considerate le tempistiche fissate dall'Unione Europea) sia redatta una situazione patrimoniale relativa ai conti separati di Autogrill S.p.A. Tale situazione contabile è stata redatta secondo i criteri qui esposti:

- sono state considerate tutte le attività e le passività la cui iscrizione è specificatamente richiesta dai principi IAS/IFRS, anche quando tale iscrizione non era consentita alla luce dei previgenti principi italiani;
- non sono state rilevate le attività e le passività la cui iscrizione non è consentita in base a quanto previsto dai nuovi principi IAS/IFRS;
- sono state riclassificate tutte le voci esposte precedentemente con modalità non conformi ai principi IAS/IFRS;
- in base all'IFRS1.25, poiché Autogrill S.p.A. adotta per la prima volta i principi IAS/IFRS per il proprio bilancio separato dall'esercizio 2006, avendo già adottato per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2005 i medesimi principi IAS/IFRS, le attività e le passività iscritte nel bilancio separato redatto secondo criteri IFRS all'1 gennaio 2005 sono rilevate ai medesimi valori di quelle risultanti dal bilancio consolidato alla stessa data, salvo che per le partecipazioni e le altre voci oggetto di scritture di eliminazione nel bilancio consolidato di Gruppo. Ciò implica che sono state mantenute inalterate ai fini della transizione agli IFRS del bilancio separato le scelte effettuate in applicazione dell'IFRS 1 (IFRS 1.13 e IFRS 1.26) nel bilancio consolidato di Gruppo all'1 gennaio 2004 (data di transizione precedentemente utilizzata per il bilancio consolidato).

Come previsto dall'IFRS 1, l'effetto delle rettifiche risultanti dalla prima applicazione degli IAS/IFRS è stato inserito in un'apposita riserva del patrimonio netto.

Nell'ambito delle facoltà consentite dall'IFRS 1, nella redazione del bilancio separato Autogrill S.p.A. ha adottato, quindi, le seguenti esenzioni:

- valutazione degli Immobili, impianti e macchinari non gratuitamente devolvibili e delle attività immateriali: la Società si è avvalsa della facoltà di utilizzare il valore contabile dei suddetti beni, determinato in base ai precedenti Principi contabili, come sostituto del costo alla data del 1° gennaio 2004, in quanto rispondente ai requisiti previsti dal principio IFRS 1.
- aggregazioni d'impresa: l'IFRS 3 prevede che le aggregazioni d'impresa vengano contabilizzate utilizzando il "purchase method", iscrivendo le attività e le passività al relativo fair value alla data di acquisizione. La Società, in conformità a quanto consentito dallo IFRS 1, non ha applicato in modo retroattivo l'IFRS 3 alle operazioni di aggregazione di imprese intervenute prima della data di transizione ai principi IAS/IFRS, che pertanto risultano contabilizzate agli stessi valori determinati sulla base dei precedenti principi contabili.

E' da rilevare infine che il Trattamento di fine rapporto dovuto ai dipendenti delle società italiane rientra, secondo i principi IAS/IFRS, nella tipologia dei piani a benefici definiti.

La Società – in considerazione della elevata aleatorietà delle stime connesse alle dinamiche salariali e di evoluzione dell'organico – ha effettuato gli stanziamenti per il Trattamento di fine rapporto accantonando la più elevata passività legale maturata a fine periodo ai sensi dell'art. 2120 del c.c. e riclassificando tra gli oneri finanziari la quota di rivalutazione della passività legale.

La Società tiene costantemente sotto osservazione l'evoluzione della passività per trattamento di fine rapporto calcolata secondo i criteri attuariali – sulla base delle migliori stime possibili – e quella riflessa in conformità al dettato dell'art. 2120 del codice civile. Al 31 dicembre 2005 la passività

iscritta in bilancio è superiore a quella calcolata in base ai predetti criteri attuariali per 2.310 k€ (1.757 k€ all'1 gennaio 2005).

PROSPETTI DI RICONCILIAZIONE FRA PRINCIPI CONTABILI ITALIANI E IAS/IFRS

Riconciliazione fra principi italiani e principi IAS/IFRS del patrimonio netto all'1 gennaio ed al 31 dicembre 2005 e del risultato dell'esercizio 2005

(k€)	Patrimonio netto 01/01/2005	Risultato esercizio 2005	Altri movimenti	Patrimonio netto 31/12/2005
Principi italiani	218.765	90.008	(37.428)	271.345
<i>Rettifiche:</i>				
1 Storno ammortamento avviamenti (IAS 38)	13.815	14.384	-	28.199
2 Effetto della valutazione delle partecipazioni col metodo del costo (IAS 27)	357.926	(1.483)	(13.377)	343.066
3 Effetto dell'accertamento dei dividendi al momento della loro deliberazione (IAS 18)	(37.973)	(2.349)	-	(40.322)
4 Valutazione strumenti finanziari di copertura (IAS 39)	-	-	826	826
5 Valutazione finanziamenti a tasso fisso (IAS 39)	-	-	(826)	(826)
6 Attualizzazione fondi rischi (IAS 37)	1.914	28	-	1.942
7 Leasing (IAS17)	955	477	-	1.432
8 Iscrizione contributi in conto impianti (IAS 20)	-	77	(77)	-
9 Effetto fiscale correlato	(24.974)	(5.592)	-	(30.566)
Totale rettifiche	311.663	5.542	(13.454)	303.751
Principi IAS/IFRS	530.428	95.550	(50.882)	575.096

Note esplicative:

1. Avviamenti

Secondo i principi IAS/IFRS, gli avviamenti non sono più ammortizzati sistematicamente ma soggetti a valutazione periodica ai fini dell'identificazione di eventuali perdite di valore.

L'applicazione di tale principio, unitamente a quello precedentemente richiamato circa la continuità di valori all'1 gennaio 2005 tra bilancio consolidato IAS/IFRS e bilancio separato IAS/IFRS (IFRS 1.25) ha comportato un impatto positivo sul patrimonio netto all'1 gennaio 2005 ed al 31 dicembre 2005 pari rispettivamente all'eliminazione dell'ammortamento dell'esercizio 2004 (13.815 k€) e degli ammortamenti cumulati degli esercizi 2004 e 2005 (28.199 k€), al lordo dei relativi effetti fiscali, pari rispettivamente a 5.146 k€ e 10.504 k€, iscritti in una linea distinta nella riconciliazione tra principi precedenti e principi IAS/IFRS.

L'effetto positivo sul conto economico dell'esercizio 2005 è pari a 14.384 k€ al lordo del relativo effetto fiscale di 5.358 k€, iscritto in una linea distinta nella riconciliazione tra principi precedenti e principi IAS/IFRS.

La verifica della sussistenza di perdite di valore attribuibili agli avviamenti iscritti all'1 gennaio 2005 ed al 31 dicembre 2005 è stata effettuata come previsto dallo IAS 38 senza rilevare eccezioni.

2. Partecipazioni

Le partecipazioni in imprese controllate sono valutate al costo eventualmente ridotto per perdite di valore, sulla base di un valore recuperabile determinato con riferimento ai flussi di cassa che l'impresa partecipata sarà in grado di produrre prospetticamente.

Il criterio di valutazione delle partecipazioni adottato ai fini della redazione del bilancio di esercizio secondo i principi precedenti era quello del patrimonio netto; per effetto di tale principio di valutazione, nella maggior parte dei casi il valore di iscrizione delle partecipazioni ha subito riduzioni progressive tra la data di acquisto e quella dell'1 gennaio 2005 principalmente per effetto

dell'ammortamento del plusvalore di acquisizione, solo parzialmente compensato dagli utili o talvolta cumulato con le perdite contabilizzate dalle partecipate. In applicazione del principio del patrimonio netto, tale valore di iscrizione non è stato oggetto di ripristini di valore ancorché la partecipata presentasse prospettive di redditività futura adeguate a sostenerne l'originario costo.

In applicazione del metodo del costo richiesto dai principi contabili internazionali IAS/IFRS, tali prospettive di redditività determinano un valore recuperabile delle partecipazioni in imprese controllate tale da ripristinare completamente, salvo limitate eccezioni minori, il valore di costo originario delle stesse.

Conseguentemente, le riduzioni e gli incrementi di valore delle partecipazioni effettuate per la sola applicazione del metodo del patrimonio netto - in presenza di prospettive reddituali congrue a sostenere il valore di acquisto delle partecipate - sono stornate ai fini della applicazione del metodo del costo previsto dai principi contabili internazionali IAS/IFRS per il bilancio separato.

L'applicazione di tale principio, unitamente a quello precedentemente richiamato circa la continuità di valori all'1 gennaio 2005 tra bilancio consolidato IAS/IFRS e bilancio separato IAS/IFRS (IFRS 1.25) ha comportato un impatto positivo sul patrimonio netto all'1 gennaio 2005 ed al 31 dicembre 2005 rispettivamente di 357.926 k€ e di 343.066 k€, al lordo dei relativi effetti fiscali, pari rispettivamente a 18.924 k€ e 18.952 k€, iscritti in una linea distinta nella riconciliazione tra principi precedenti e principi IAS/IFRS.

Il risultato dell'esercizio 2005 e le "Altre riserve di patrimonio netto" sono ridotti rispettivamente di 1.483 k€ (al lordo dell'effetto fiscale di 28 k€, iscritto in una linea distinta della riconciliazione) e 13.377 k€ per stornare gli effetti prodotti nell'esercizio dalla valutazione col metodo del patrimonio netto.

3. Dividendi

In base ai principi contabili precedenti, i dividendi da società controllate venivano accertati nell'esercizio di maturazione dell'utile al quale facevano riferimento, a condizione che la loro distribuzione fosse deliberata dalla società controllata prima dell'approvazione del bilancio di Autogrill S.p.A.

Lo IAS 18 prescrive invece che essi debbano essere accertati nell'esercizio nel quale la Società consegue il diritto legale al loro percepimento.

L'impatto dell'applicazione di tale principio sul patrimonio netto all'1 gennaio ed al 31 dicembre 2005 è pari, rispettivamente, a -37.973 k€ ed a -40.322 k€, mentre l'impatto sul risultato d'esercizio è pari a -2.349 k€, al lordo dei relativi effetti fiscali, pari rispettivamente a +84 k€, +8 k€ e -75 k€, iscritti in una linea distinta della riconciliazione tra principi previgenti e IAS/IFRS.

4. Strumenti derivati

Le passività della Società sono esposte primariamente a rischi finanziari connessi a variazioni nei tassi di interesse. La Società utilizza strumenti derivati per gestire il rischio di fluttuazione del tasso di interesse che rientrano principalmente nelle categorie contrattuali degli "Interest Rate Swaps". In particolare è politica di Gruppo convertire una parte dei suoi debiti a base variabile in tasso fisso e designarli come "cash flow hedges". L'utilizzo di tali strumenti è regolato da politiche di Gruppo approvate dal Consiglio di Amministrazione, che ha stabilito procedure scritte sull'utilizzo dei derivati coerentemente con le strategie di risk management del Gruppo. I contratti derivati sono stati stipulati con controparti scelte tra quelle finanziariamente più solide al fine di ridurre al minimo il rischio di inadempienza contrattuale. La Società non utilizza strumenti derivati con scopi di negoziazione.

Diversamente da quanto prescritto dai precedenti principi contabili, in base allo IAS 39, tutti gli strumenti finanziari derivati devono essere iscritti in bilancio al loro fair value. In particolare, gli strumenti che si qualificano per l'hedge accounting sono rilevati contro specifica riserva di patrimonio netto.

In applicazione di tale principio, gli strumenti derivati stipulati dalla Società nel corso del 2005, che risultano di copertura del rischio tasso (“cash flow hedge”), sono iscritti nel bilancio separato e valutati al relativo “fair value”, comportando un incremento del patrimonio netto pari a 553 k€, determinato dall’iscrizione di altre attività finanziarie per 826 k€ al netto del relativo effetto fiscale per 273 k€.

5. Finanziamenti a tasso fisso

Nel corso dell’esercizio 2005 la Società ha concesso ad una controllata un finanziamento a lungo termine a tasso fisso per importo e scadenza pari al debito bancario reso sinteticamente a tasso fisso tramite gli Interest Rate Swaps riferiti al precedente punto 4.

La variazione del valore del finanziamento è pertanto speculare rispetto alla variazione del valore degli strumenti finanziari derivati. Parimenti speculare è il relativo effetto fiscale.

6. Fondi rischi ed oneri

Secondo quanto previsto dallo IAS 37, qualora la passività si riferisca ad esborsi differiti nel tempo la passività stessa è oggetto di attualizzazione ad un tasso, al lordo di imposte, tale da riflettere le valutazioni correnti di mercato del valore attuale del denaro ed i rischi specifici connessi alla passività. L’accantonamento aumenta in ciascun esercizio per riflettere il passare del tempo ed è rilevato come interesse passivo.

L’applicazione di tale principio, unitamente a quello precedentemente richiamato circa la continuità di valori all’1 gennaio 2005 tra il bilancio consolidato IAS/IFRS ed il bilancio separato IAS/IFRS (IFRS 1.25), ha comportato un impatto positivo sul patrimonio netto all’1 gennaio 2005 ed al 31 dicembre 2005 rispettivamente di 1.914 k€ e di 1.942 k€, al lordo dei relativi effetti fiscali pari rispettivamente a 641 k€ e 632 k€ ed iscritti in una linea distinta nella riconciliazione tra principi precedenti e principi IAS/IFRS.

L’effetto positivo sul conto economico dell’esercizio 2005 è pari a 28 k€ al lordo del relativo effetto fiscale di 9 k€, iscritto in una linea distinta nella riconciliazione tra principi precedenti e principi IAS/IFRS.

7. Beni in locazione finanziaria

I contratti di locazione sono classificati come locazioni finanziarie ogni qualvolta i termini del contratto sono tali da trasferire sostanzialmente tutti i rischi e i benefici della proprietà al locatario. Tutte le altre locazioni sono considerate operative.

Le attività oggetto di contratti di locazione finanziaria sono rilevate come attività della Società al loro fair value alla data di stipulazione del contratto, rettificato degli oneri accessori alla stipula del contratto e degli eventuali oneri sostenuti per il subentro nel contratto, oppure, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il contratto di locazione. La corrispondente passività verso il locatore è inclusa nello stato patrimoniale fra le passività finanziarie. I pagamenti per i canoni di locazione sono suddivisi fra quota capitale e quota interessi in modo da raggiungere un tasso di interesse costante sulla passività residua. Gli oneri finanziari sono imputati al conto economico dell’esercizio.

L’applicazione di tale principio, unitamente a quello precedentemente richiamato circa la continuità di valori all’1 gennaio 2005 tra bilancio consolidato IAS/IFRS e bilancio separato IAS/IFRS (IFRS 1.25) ha comportato un impatto positivo sul patrimonio netto all’1 gennaio 2005 ed al 31 dicembre 2005 rispettivamente di 955 k€ e di 1.432 k€, al lordo dei relativi effetti fiscali pari rispettivamente a 356 k€ e 533 k€ iscritti in una linea distinta nella riconciliazione tra principi precedenti e principi IAS/IFRS.

L’effetto positivo sul conto economico dell’esercizio 2005 è pari a 477 k€ al lordo del relativo effetto fiscale di 177 k€, iscritto in una linea distinta nella riconciliazione tra principi precedenti e principi IAS/IFRS.

8. Contributi in conto impianti

Il valore netto residuo dei contributi in conto impianti, il cui effetto era imputato direttamente a riserva di patrimonio netto in correlazione all'ammortamento del bene a cui si riferiscono, secondo i principi IAS/IFRS (IAS 20) deve essere rilevato a diretta riduzione dell'onere per ammortamento dell'esercizio.

Conseguentemente, la transizione ai nuovi principi IAS/IFRS, pur senza effetti sul patrimonio netto all'1 gennaio ed al 31 dicembre 2005, determina un incremento del risultato dell'esercizio 2005 di 77 k€ e una pari riduzione delle altre riserve di patrimonio netto.

9. Imposte differite

In corrispondenza di ciascuna rettifica è stato determinato il relativo effetto fiscale. Gli importi di 24.974 k€ e di 30.839 k€ ne rappresentano la quantificazione rispettivamente all'1 gennaio ed al 31 dicembre 2005; l'effetto sul conto economico dell'esercizio 2005 è pari a k€ 5.592, tenuto conto che l'effetto fiscale netto sulle rettifiche afferenti la valutazione dei contratti finanziari, illustrate ai punti 4 e 5, è nullo.

Riconciliazione fra principi italiani e principi IAS/IFRS dello stato patrimoniale al 1° gennaio 2005

(k€)	01.01.2005 Principi Italiani	Rettifiche IAS/IFRS	01.01.2005 IAS/IFRS
Cassa ed altre disponibilità liquide	58.278		58.278
1 Altre attività finanziarie	452.128	(37.973)	414.155
Crediti tributari	650		650
Altri crediti	23.300		23.300
Crediti commerciali	36.173		36.173
Magazzino	41.603		41.603
Totale attività correnti	612.132	(37.973)	574.159
2-6-7 Immobili, impianti e macchinari	105.035	32.021	137.056
3 Avviamento	54.866	13.815	68.681
2 Altre immobilizzazioni immateriali	42.862	(30.454)	12.408
4 Partecipazioni	84.137	357.926	442.063
Altre attività finanziarie	222.922		222.922
Crediti finanziari verso terzi	7.495		7.495
5 Imposte differite	10.380	(10.380)	-
Altri crediti	3.182		3.182
Totale attività non correnti	530.879	362.928	893.807
TOTALE ATTIVITA'	1.143.011	324.955	1.467.966
Debiti commerciali	235.052		235.052
Debiti tributari	9.018		9.018
Altri debiti	43.119		43.119
Debiti bancari	153.279		153.279
6 Altre passività finanziarie	6.123	742	6.865
Totale passività correnti	446.591	742	447.333
Finanziamenti al netto della quota corrente	367.440		367.440
5 Imposte differite	-	14.593	14.593
TFR ed altri fondi relativi al personale	86.530		86.530
7 Accantonamenti rischi ed oneri	23.685	(2.043)	21.642
Totale passività non correnti	477.655	12.550	490.205
TOTALE PASSIVITA'	924.246	13.292	937.538
8 PATRIMONIO NETTO	218.765	311.663	530.428
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	1.143.011	324.955	1.467.966

Note esplicative:
1. Altre attività finanziarie

Sulla base delle previsioni dello IAS 18 sono stati stornati i crediti verso controllate derivanti dall'accertamento dei dividendi per maturazione in quanto la loro distribuzione fosse deliberata dalla società controllata prima dell'approvazione del bilancio di Autogrill S.p.A.

2. Immobili, impianti e macchinari e Altre immobilizzazioni immateriali

Sulla base dei requisiti prescritti dallo IAS 38 per l'iscrizione delle attività immateriali, si è proceduto alla riclassificazione delle migliori su beni di terzi dalla voce immobilizzazioni immateriali alla voce Immobili, impianti e macchinari per un importo pari a 30.453 k€, corrispondente al valore netto residuo di dette migliori risultante all'1 gennaio 2005. I criteri di ammortamento di dette migliori ai fini della redazione del bilancio di esercizio secondo i principi precedenti risultano allineati a quelli previsti dai principi IAS/IFRS. Inoltre, il valore della voce Immobili, impianti e macchinari è stato incrementato del valore residuo dei beni in locazione finanziaria per k€ 1.697 e ridotto dei contributi in conto impianti residui per k€ 129.

3. Avviamento

Secondo i principi IAS/IFRS, gli avviamenti non sono più ammortizzati sistematicamente ma soggetti a valutazione periodica ai fini dell'identificazione di eventuali perdite di valore.

La rettifica di 13.815 k€ è perciò connessa all'eliminazione, in applicazione dell' IFRS 1.25 precedentemente menzionato, dell'ammortamento operato nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004.

Tale rilevazione ha comportato un impatto positivo sul patrimonio netto per 8.669 k€, al netto del relativo effetto fiscale.

La verifica della sussistenza di perdite di valore attribuibili agli avviamenti iscritti all'1 gennaio 2005 è stata effettuata come previsto dall'IFRS 1 senza rilevare eccezioni.

4. Partecipazioni

Il valore delle partecipazioni è stato incrementato di un importo netto di k€ 357.926 per ripristinarne il costo storico, nei limiti del valore recuperabile stimato in base ai flussi di cassa prospettici dell'impresa partecipata.

Tale rilevazione ha comportato un impatto positivo sul patrimonio netto per 339.002 k€, al netto del relativo effetto fiscale di 18.924 k€, determinato considerando la parziale imponibilità delle plusvalenze sulle partecipazioni, che si qualificano per la "participation exemption".

Il dettaglio di tale rettifica è di seguito esposto:

Denominazione	Costo Storico, ridotto per perdite di valore	Valore bilancio	Impatto del cambio del metodo di valutazione			
			Valore di libro	imponibile	Imposte differite	Patrimonio netto
				16%	33%	
Autogrill International S.r.l.	217.104	31.690	185.414	29.666	9.790	175.624
Autogrill Europe Nord-Ouest S.A.	168.605	18.880	149.725	23.956	7.905	141.820
Autogrill Finance S.A.	250	622	(372)	-	-	(372)
Autogrill Espana S.A.	28.783	10.579	18.204	2.913	961	17.243
Autogrill Austria A.G.	13.271	9.144	4.127	660	218	3.909
Autogrill Deutschland GmbH	10.410	10.410	-	-	-	-
Autogrill Hellas EPE	2.791	1.848	943	151	50	893
Aviogrill S.r.l.	779	894	(115)	-	-	(115)
Altre società minori	52	52	-	-	-	-
Totale	442.045	84.119	357.926	57.346	18.924	339.002

5. Imposte differite

In corrispondenza di ciascuna rettifica è stato determinato il relativo effetto fiscale. L'importo di 24.974 k€ ne rappresenta la quantificazione, classificata a riduzione delle attività non correnti per il saldo originario di 10.380 k€ e per l'eccedenza di 14.593 k€ fra le passività non correnti.

6. Altre passività finanziarie

Il contratto di locazione finanziaria di un immobile strumentale è stato rilevato secondo il metodo finanziario in conformità allo IAS 17, pertanto il costo di acquisto del bene è iscritto alla voce Immobili, impianti e macchinari per 1.697 k€, rilevando il debito verso l'Ente Finanziario per 742 k€. Tale bene viene ammortizzato in funzione della sua residua possibilità di utilizzazione.

7. Accantonamenti per rischi ed oneri

Secondo quanto previsto dallo IAS 37, qualora la passività si riferisca ad esborsi differiti nel tempo la passività stessa è oggetto di attualizzazione ad un tasso, al lordo di imposte, tale da riflettere le valutazioni correnti di mercato del valore attuale del denaro ed i rischi specifici connessi alla passività. L'accantonamento aumenta in ciascun esercizio per riflettere il passare del tempo ed è rilevato come interesse passivo.

L'applicazione di tale principio al 1° gennaio 2005 ha determinato la riduzione dei fondi rischi per 1.914 k€.

Inoltre, il valore residuo dei contributi in conto impianti di 129 k€ è stato riclassificato a diretta riduzione della voce Immobili, impianti e macchinari.

8. Patrimonio netto

Si tratta dell'effetto delle rettifiche, descritte e quantificate sopra, che hanno avuto impatto direttamente su patrimonio netto in apposita riserva di prima adozione dei principi IAS/IFRS, come previsto dalle disposizioni relative alla prima applicazione dei principi stessi.

Riconciliazione fra principi italiani e principi IAS/IFRS dello stato patrimoniale e del conto economico al 31 dicembre 2005
Stato patrimoniale della Capogruppo al 31 dicembre 2005

	31.12.2005 Principi italiani	Rettifiche IAS/IFRS	31.12.2005 IAS/IFRS
(k€)			
Cassa ed altre disponibilità liquide	33.994		33.994
1 Altre attività finanziarie	576.398	(40.322)	536.076
Crediti tributari	1.560		1.560
Altri crediti	32.364	-	32.364
Crediti commerciali	37.321		37.321
Magazzino	43.075		43.075
Totale attività correnti	724.712	(40.322)	684.390
2-5-6 Immobili, impianti e macchinari	111.012	40.261	151.273
3 Avviamento	46.168	28.199	74.367
2 Altre immobilizzazioni immateriali	51.513	(38.837)	12.676
4 Partecipazioni	199.100	343.066	542.166
Altre attività finanziarie	357.620		357.620
Crediti finanziari verso terzi	6.909		6.909
5 Imposte differite	14.797	(14.797)	-
Altri crediti	-		-
Totale attività non correnti	787.119	357.892	1.145.011
TOTALE ATTIVITA'	1.511.831	317.570	1.829.401
Debiti commerciali	252.357		252.357
Debiti tributari	8.468		8.468
Altri debiti	44.762		44.762
Debiti bancari	102.252		102.252
6 Altre passività finanziarie	34.925	44	34.969
Totale passività correnti	442.764	44	442.808
Altri debiti	-		-
Finanziamenti al netto della quota corrente	674.412		674.412
5 Imposte differite	-	15.769	15.769
TFR ed altri fondi relativi al personale	89.654		89.654
7 Accantonamenti rischi ed oneri	33.656	(1.994)	31.662
Totale passività non correnti	797.722	13.775	811.497
TOTALE PASSIVITA'	1.240.486	13.819	1.254.305
8 PATRIMONIO NETTO	271.345	303.751	575.096
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	1.511.831	317.570	1.829.401

Note esplicative:

1. Altre attività finanziarie

Sulla base delle previsioni dello IAS 18 sono stati stornati i crediti verso controllate derivanti dall'accertamento dei dividendi per maturazione in quanto la loro distribuzione fosse deliberata dalla società controllata prima dell'approvazione del bilancio di Autogrill S.p.A.

Inoltre, la Società ha stipulato nel corso del 2005 contratti di copertura dal rischio tasso ("cash flow hedge") che sono essere iscritti in bilancio e valutati al relativo "fair value". La relativa modalità di contabilizzazione ha comportato un incremento delle altre attività finanziarie per 826 k€. Una riduzione di pari ammontare è stata rilevata sul valore del finanziamento, di importo e durata pari al debito trasformato a tasso fisso dagli strumenti finanziari derivati sopra riferiti, concesso ad una società controllata.

2. Immobili, impianti e macchinari e Altre immobilizzazioni immateriali

Sulla base dei requisiti prescritti dallo IAS 38 per l'iscrizione delle attività immateriali, si è proceduto alla riclassificazione delle migliori su beni di terzi dalla voce immobilizzazioni immateriali alla voce Immobili, impianti e macchinari per un importo pari a 38.837 k€.

Inoltre, il valore della voce Immobili, impianti e macchinari è stato incrementato del valore dei beni in locazione finanziaria per k€ 1.476 e ridotto dei contributi in conto impianti residui per k€ 52.

3. Avviamento

Secondo i principi IAS/IFRS, gli avviamenti non sono più ammortizzati sistematicamente ma soggetti a valutazione periodica ai fini dell'identificazione di eventuali perdite di valore.

La rettifica evidenziata è perciò attribuibile all'eliminazione dell'ammortamento per 28.199 k€.

Tale rilevazione ha comportato un impatto positivo sul patrimonio netto per 17.807 k€, al netto del relativo effetto fiscale.

La verifica della sussistenza di perdite di valore attribuibili agli avviamenti iscritti al 31 dicembre 2005 è stata effettuata come previsto dallo IAS 38 senza rilevare eccezioni.

4. Partecipazioni

Il valore delle partecipazioni è stato incrementato di un importo netto di k€ 343.066 per ripristinarne il costo storico, nei limiti del valore recuperabile stimato in base ai flussi di cassa prospettici attesi.

Il corrispondente impatto sul patrimonio netto è positivo per 324.114 k€, al netto del relativo effetto fiscale di 18.952 k€, determinato considerando la parziale imponibilità delle plusvalenze sulle partecipazioni, che si qualificano per la "participation exemption".

Rispetto alla rettifica apportata sulla situazione all'1 gennaio 2005, la rettifica al 31 dicembre 2005 risente dello storno degli effetti dell'applicazione del metodo del patrimonio netto sul bilancio dell'esercizio 2005, redatto secondo i precedenti principi contabili. In particolare, questi erano costituiti in un incremento di 13.377 k€ per conversione di attività denominate in divise diverse dall'Euro (la cui contropartita era stata la riserva di conversione) ed in un incremento netto di 1.482 k€ per utili indistribuiti delle partecipazioni (imputati a conto economico). Entrambi erano riferiti prevalentemente alla partecipazione in Autogrill International S.r.l.

5. Imposte differite

In corrispondenza di ciascuna rettifica è stato determinato il relativo effetto fiscale. L'importo di 30.566 k€ ne rappresenta la quantificazione, classificata a riduzione delle attività non correnti per il saldo originario di 14.797 k€ e per l'eccedenza di 15.769 k€ fra le passività non correnti.

6. Altre passività finanziarie

Il contratto di locazione finanziaria di un immobile strumentale è stato rilevato secondo il metodo finanziario in conformità allo IAS 17, pertanto il costo di acquisto del bene è iscritto alla voce Immobili, impianti e macchinari per k€ 1.697, rilevando il debito verso l'Ente Finanziario per k€ 44. Tale bene viene ammortizzato in funzione della sua residua possibilità di utilizzazione.

7. Accantonamenti per rischi ed oneri

Secondo quanto previsto dallo IAS 37, qualora la passività si riferisca ad esborsi differiti nel tempo la passività stessa è oggetto di attualizzazione ad un tasso, al lordo di imposte, tale da riflettere le valutazioni correnti di mercato del valore attuale del denaro ed i rischi specifici connessi alla passività. L'accantonamento aumenta in ciascun esercizio per riflettere il passare del tempo ed è rilevato come interesse passivo.

L'applicazione di tale principio al 31 dicembre 2005 ha determinato la riduzione dei fondi rischi per 1.942 k€.

Inoltre, il valore residuo dei contributi in conto impianti di 52 k€ è stato riclassificato a diretta riduzione della voce Immobili, impianti e macchinari.

8. Patrimonio netto

Si tratta dell'effetto delle rettifiche, descritte e quantificate sopra, che hanno avuto impatto sul conto economico o direttamente su patrimonio netto laddove previsto dalle disposizioni relative alla prima applicazione dei principi IAS/IFRS oltre, dove esistente, all'effetto conversione.

Conto economico della Capogruppo dell'esercizio 2005

<u>(k€)</u>	Esercizio 2005 Principi italiani	Rettifiche IAS/IFRS	Esercizio 2005 IAS/IFRS
Ricavi	1.079.807		1.079.807
Altri proventi operativi	66.333		66.333
Totale ricavi ed altri proventi operativi	1.146.140	0	1.146.140
Costo delle materie prime, sussidiarie e merci	(506.410)		(506.410)
1 Costo del personale	(257.463)	2.453	(255.010)
Costi per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	(114.591)		(114.591)
2 Altri costi operativi	(122.552)	718	(121.834)
3 Ammortamenti	(56.295)	14.240	(42.055)
Risultato Operativo	88.829	17.411	106.240
4 Proventi finanziari	72.030	(2.349)	69.681
5 Oneri finanziari	(29.327)	(2.444)	(31.771)
6 Rettifiche di valore di attività finanziarie	1.281	(1.483)	(202)
Utile ante imposte	132.813	11.135	143.948
7 Imposte sul reddito	(42.805)	(5.593)	(48.398)
UTILE NETTO	90.008	5.542	95.550

Note esplicative:
1. Costo del personale

La Società – con riferimento al trattamento di fine rapporto – ha effettuato gli stanziamenti accantonando la passività legale maturata a fine periodo ai sensi dell'art. 2120 del c.c. riclassificando tra gli oneri finanziari la quota di rivalutazione della passività legale pari a 2.425 k€, ciò in considerazione della elevata aleatorietà delle stime connesse alle dinamiche salariali e di evoluzione dell'organico.

2. Altri costi operativi

Come già esposto alle note esplicative allo stato patrimoniale, secondo i principi IAS/IFRS, nella rilevazione dei contratti di locazione finanziaria i canoni di locazione (pari a 717 K€) sono stornati a fronte della rilevazione dell'ammortamento del bene in locazione rilevato nell'attivo patrimoniale e degli interessi passivi sul debito finanziario iscritto nel passivo patrimoniale.

3. Ammortamenti

Come già esposto alle note esplicative allo stato patrimoniale, secondo i principi IAS/IFRS, gli avviamenti non sono più ammortizzati sistematicamente ma soggetti a valutazione periodica ai fini dell'identificazione di eventuali perdite di valore. Il risultato di esercizio è stato perciò rettificato di 14.163 k€ pari all'eliminazione dell'ammortamento dell'esercizio 2005.

Inoltre, l'onere per ammortamenti è stato ridotto di 77 k€ per il riconoscimento dei contributi in conto impianti in conformità allo IAS 20, ed incrementato di k€ 221 per la rilevazione dell'ammortamento su un immobile strumentale in locazione finanziaria.

4. Proventi finanziari

La rettifica è relativa allo storno dei dividendi da società controllate riconosciuti per maturazione nell'esercizio 2005 ancorché deliberati nel corso del 2006, al netto del riconoscimento dei dividendi accertati per maturazione nell'esercizio 2004 ancorché deliberati nell'esercizio 2005.

5. Oneri finanziari

La rettifica accoglie la contropartita della riclassifica dettagliata in nota 1 (-2.453 k€), oltre alla rilevazione dell'effetto dell'attualizzazione dei fondi rischi (28 k€) e degli interessi sul debito finanziario connesso alla rilevazione del contratto di locazione finanziaria relativo ad un immobile strumentale (-19 k€).

6. Rettifiche di valore di attività finanziarie

La rettifica è interamente relativa allo storno dell'utile realizzato dalle società partecipate, prevalentemente da Autogrill International S.r.l., in precedenza rilevato in applicazione del metodo del patrimonio netto.

7. Imposte

L'importo si riferisce all'effetto fiscale delle rettifiche sopra descritte.

Effetti dell'applicazione degli IAS/IFRS sulla posizione finanziaria netta della Capogruppo all'1 gennaio ed al 31 dicembre 2005.

Disponibilità finanziarie nette			
(in milioni di euro)	01/01/2005	31/12/2005	variazione
Principi italiani	203,0	161,1	(41,9)
<i>Rettifiche IAS/IFRS:</i>			
1 Effetto dell'accertamento dei dividendi al momento della loro deliberazione (IAS 18)	(38,0)	(40,3)	(2,3)
2 Valutazione strumenti finanziari di copertura (IAS 39)	-	0,8	0,8
3 Valutazione finanziamenti a tasso fisso (IAS 39)	-	(0,8)	(0,8)
4 Leasing (IAS17)	(0,7)	(0,0)	0,7
Totale rettifiche	(38,7)	(40,4)	(1,7)
Principi IAS/IFRS	164,3	120,7	(43,6)

Si rinvia alle note precedenti per la descrizione delle rettifiche alla posizione finanziaria netta.

Deloitte.

Deloitte & Touche S.p.A.
 Via Tortona, 25
 20144 Milano
 Italia

Tel: +39 02 83322111
 Fax: +39 02 83322112
 www.deloitte.it

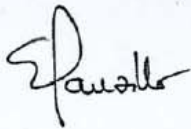
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SUI PROSPETTI DI RICONCILIAZIONE IFRS 1 (CONTI SEPARATI “NON CONSOLIDATI”) CON ILLUSTRAZIONE DEGLI EFFETTI DI TRANSIZIONE AGLI INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS (IFRS)

**Al Consiglio di Amministrazione della
 AUTOGRILL S.p.A.**

1. Abbiamo svolto la revisione contabile degli allegati prospetti di riconciliazione costituiti dalle situazioni patrimoniali al 1 gennaio 2005 ed al 31 dicembre 2005 e dal conto economico per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 (nel seguito i “prospetti di riconciliazione IFRS”) della Società Autogrill S.p.A. e delle relative note esplicative presentati secondo i criteri e le modalità previsti nella Comunicazione CONSOB n. 6064313 del 28 luglio 2006 nella sezione denominata “Prospetti di Riconciliazione fra Principi Contabili Italiani e IAS/IFRS” della relazione semestrale al 30 giugno 2006. I suddetti prospetti di riconciliazione IFRS derivano dal bilancio d'esercizio di Autogrill S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2005 predisposto in conformità alle norme di legge che disciplinano i criteri di redazione del bilancio da noi assoggettato a revisione contabile e sul quale abbiamo emesso la nostra relazione in data 3 aprile 2006. I prospetti di riconciliazione IFRS presentano gli effetti della transizione agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea applicabili dalla Capogruppo Autogrill, ai sensi dell'art. 4 del D. Lgs. 38/2005, nella redazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2006. La responsabilità della redazione dei prospetti di riconciliazione IFRS compete agli Amministratori della Autogrill S.p.A. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso su tali prospetti e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire gli elementi ritenuti necessari per accertare se i prospetti di riconciliazione IFRS siano viziati da errori significativi. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nei prospetti di riconciliazione IFRS, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.
3. A nostro giudizio, i prospetti di riconciliazione IFRS, identificati nel precedente paragrafo 1., sono stati redatti nel loro complesso in conformità ai criteri e modalità previsti nella Comunicazione CONSOB n. 6064313 del 28 luglio 2006.

4. Come descritto alla Nota “Premessa”, i prospetti di riconciliazione IFRS, essendo predisposti solo ai fini della transizione al primo bilancio separato completo secondo gli IFRS adottati dall’Unione Europea, sono privi dei dati comparativi e delle necessarie note esplicative che sarebbero richiesti per rappresentare in modo completo la situazione patrimoniale-finanziaria ed il risultato economico della capogruppo Autogrill S.p.A. in conformità ai principi IFRS.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Ernesto Lanzillo
Socio

Milano, 11 settembre 2006



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

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

Relazione della società di revisione sulla revisione contabile limitata della relazione semestrale redatta ai sensi dell'art. 81 del Regolamento Consob adottato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni

Agli Azionisti della
 Autogrill S.p.A.

- 1 Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato intermedio costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario (di seguito i "prospetti contabili") e dalle relative note esplicative ed integrative, incluso nella relazione semestrale al 30 giugno 2006 della Autogrill S.p.A.. La responsabilità della redazione della relazione semestrale compete agli amministratori della Autogrill S.p.A.. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta. Abbiamo inoltre verificato la sezione della relazione semestrale contenente le informazioni sulla gestione ai soli fini della verifica della concordanza con la restante parte della relazione semestrale stessa.
- 2 Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste dei prospetti contabili e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della Società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nei prospetti contabili. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato da altri revisori sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla relazione semestrale.
- 3 I dati comparativi relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed i dati al 30 giugno 2005 relativi alla relazione semestrale dell'anno precedente presentati nei prospetti contabili sono stati rispettivamente esaminati e assoggettati a revisione contabile limitata da altri revisori e, pertanto, rimandiamo alle loro relazioni emesse in data 3 aprile 2006 e in data 7 ottobre 2005.



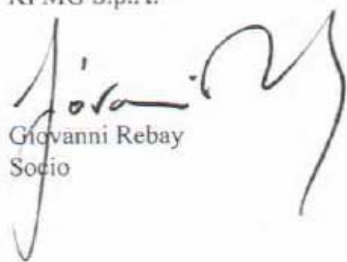
*Gruppo Autogrill
Relazione della società di revisione
30 giugno 2006*

I dati comparativi relativi al secondo trimestre chiuso al 30 giugno 2005 presentati nei prospetti contabili non sono stati assoggettati a revisione contabile limitata né dal precedente revisore né da parte nostra e pertanto le conclusioni espresse nella presente relazione non si estendono a tali dati.

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

Milano, 15 settembre 2006

KPMG S.p.A.



Giovanni Rebay
Socio

Autogrill S.p.A.

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

**Capitale sociale: € 132.288.000 interamente versato
Codice fiscale - Registro Imprese di Novara: 03091940266
CCIAA di Novara: 188902 REA
Partita IVA: 01630730032**

**Sede secondaria, Direzione e Uffici: 20089 Rozzano MI, Italia
Centro Direzionale Milanofiori, Palazzo Z, Strada 5**

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

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

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

Sito Internet: www.autogrill.com