



RELAZIONE SEMESTRALE 2004

INDICE

Struttura semplificata del Gruppo al 30 giugno 2004	4
Relazione sulla gestione	5
Il profilo di Autogrill	5
La stagionalità del settore	6
Il semestre in sintesi	7
Andamento della gestione del Gruppo	8
Altre comunicazioni	20
Fatti di rilievo intervenuti successivamente al 30 giugno 2004	22
Evoluzione prevedibile della gestione	23
Prospetti contabili consolidati e note illustrative al 30 giugno 2004	24
Stato patrimoniale	25
Conto Economico	37
Nota integrativa	28
Allegati	
• <i>Elenco delle società incluse nel consolidamento e delle altre partecipazioni</i>	61
• <i>Autogrill S.p.A. – prospetti contabili al 30 giugno 2004</i>	67
Stato Patrimoniale	68
Conto Economico	70

Nella presente relazione, ove non diversamente specificato, gli importi sono espressi in milioni di euro (rappresentati dal simbolo m€).

I dati reddituali comparativi sono riferiti al 1° semestre 2003 proformato per rendere omogenee le aree di consolidamento, come dettagliatamente descritto in nota integrativa alle pagg. 29-30. I dati patrimoniali comparativi si riferiscono ai saldi di fine esercizio 2003.

L'apprezzamento dell'euro sul dollaro Usa rende i dati del Gruppo non immediatamente comparabili con quelli dell'esercizio precedente, penalizzando la conversione dei valori relativi al 50% circa delle attività.

Perciò, il commento sull'andamento della gestione è riferito alle dinamiche a cambi costanti, rispetto alle risultanze proforma del 1° semestre 2003.

Organi Sociali

Consiglio di Amministrazione

(in carica sino all'approvazione del bilancio dell'esercizio 2004)

<i>Presidente</i> ⁽¹⁾	Gilberto BENETTON
<i>Vice Presidente</i>	Livio BUTTIGNOL
<i>Amministratore Delegato</i> ⁽²⁾	Gianmario TONDATO DA RUOS ⁽²⁾
<i>Consiglieri di Amministrazione</i>	Alessandro BENETTON
	Giorgio BRUNETTI ^{(3) (5)}
	Antonio BULGHERONI ^{(4) (5)}
	Marco DESIDERATO ^{(3) (5)}
	Sergio EREDE ⁽⁴⁾
	Alfredo MALGUZZI ^{(3) (5)}
	Gianni MION ⁽⁴⁾
	Gaetano MORAZZONI ⁽⁵⁾

Collegio Sindacale (in carica sino all'approvazione del bilancio dell'esercizio 2005)

<i>Presidente</i>	Gianluca PONZELLINI	Revisore Contabile
<i>Sindaco Effettivo</i>	Marco REBOA	Revisore Contabile
<i>Sindaco Effettivo</i>	Ettore Maria TOSI	Revisore Contabile
<i>Sindaco Supplente</i>	Giovanni Pietro CUNIAL	Revisore Contabile
<i>Sindaco Supplente</i>	Graziano Gianmichele VISENTIN	Revisore Contabile

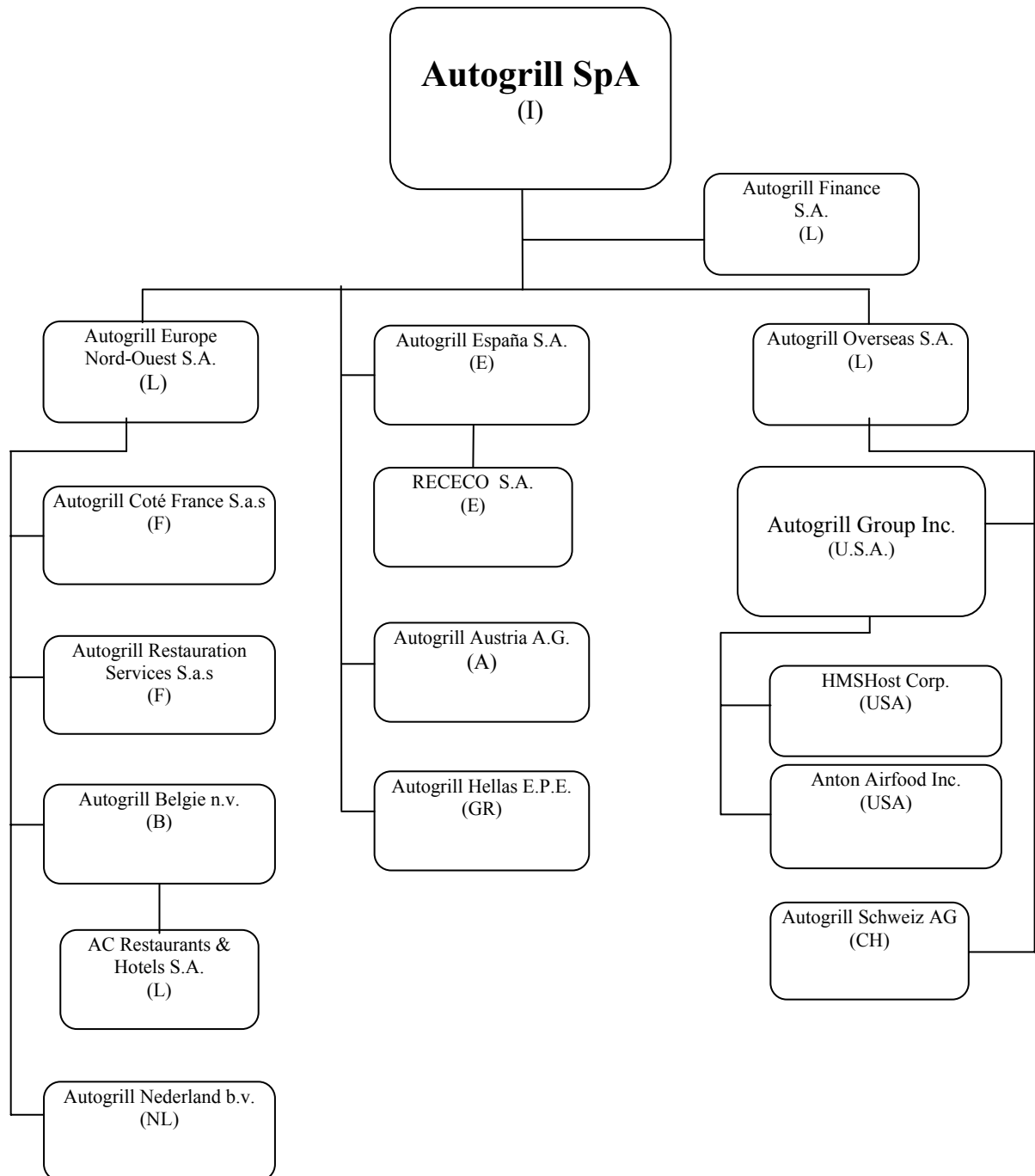
Società di Revisione

(in carica sino all'approvazione del bilancio dell'esercizio 2005)

Deloitte & Touche S.p.A.

1. Poteri di legge e di statuto ed in particolare la rappresentanza legale della Società nonché la firma sociale.
2. Poteri di ordinaria amministrazione, da esercitarsi con firma singola, come da delibera del 24-4-2003.
3. Membro del Comitato per il Controllo Interno.
4. Membro del Comitato per la Remunerazione.
5. Consigliere indipendente.

Struttura semplificata del gruppo al 30 giugno 2004



Relazione sulla gestione

Il Profilo di Autogrill

Autogrill è un Gruppo leader in Europa e in America nel settore della ristorazione, della vendita di prodotti di largo consumo e di articoli legati al viaggio lungo le autostrade, negli aeroporti, nelle stazioni ferroviarie e in centri commerciali e cittadini.

Con una rete di oltre 4.000 punti di vendita nel 2003 ha servito 690 milioni di clienti, impiegando circa 40.000 persone.

La ricchezza del portafoglio prodotti e brand è uno dei punti di forza del Gruppo, che si è posto la missione di offrire la migliore scelta di formule di ristorazione, con standard di servizio elevati che, spesso, prevedono l'apertura 24 ore su 24, per 365 giorni all'anno.

La ripartizione per canale/area geografica della rete operativa e dei ricavi è illustrata nelle tabelle che seguono:

n. siti	Autostrade	Aeroporti	Stazioni	Altri	Totale	
					1° Semestre 2004	1° Semestre 2003
Europa	531	14	38	106	689	701
Nord America	108	77	0	7	192	197
Altri Paesi	0	4	0	0	4	4
Totale	639	95	38	113	885	902

Ricavi	Autostrade	Aeroporti	Stazioni	Altri	Totale	
					1° Semestre 2004	1° Semestre 2003
Europa	572,5	62,1	42,8	85,6	763,0	753,1
Nord America	138,0	528,6	-	17,1	683,7	667,4
Altri Paesi	-	6,6	-	-	6,6	5,3
Totale	710,5	597,3	42,8	102,7	1.453,3	1.425,8

Ricavi	Autostrade	Aeroporti	Stazioni	Altri	Totale	
					1° Semestre 2004	1° Semestre 2003
Europa	39,4%	4,3%	2,9%	5,9%	52,5%	52,8%
Nord America	9,5%	36,3%	0,0%	1,2%	47,0%	46,8%
Altri Paesi	0,0%	0,5%	0,0%	0,0%	0,5%	0,4%
Totale	48,9%	41,1%	2,9%	7,1%	100,0%	100,0%

I ricavi del Gruppo derivano prevalentemente in Europa dal canale autostradale, in Nord America da quello aeroportuale.

I livelli di attività in entrambi i canali sono correlati ai flussi di viaggiatori. Il Gruppo ha dimostrato, a fronte degli avvenimenti degli ultimi anni, di disporre di un portafoglio di marchi e di una competenza commerciale che hanno permesso di ottenere un costante incremento nel numero di contatti (penetrazione) e anche un progresso continuo nella spesa media per singolo contatto.

La stagionalità del settore

La mobilità delle persone, e in particolare i flussi turistici, evidenziano una marcata stagionalità; ne consegue che i ricavi del Gruppo nel primo semestre risultano inferiori del 15-20% rispetto al secondo.

Il risultato operativo risente della stagionalità in misura ancor più sensibile, sia per l'imputazione pro-rata temporis di alcuni costi sia per la più contenuta efficienza nelle fasi di bassi volumi di attività.

Sotto il profilo finanziario, infine, nel primo semestre si contraggono sia la generazione media di cassa sia le disponibilità liquide, anche per effetto della concentrazione nel periodo di pagamenti annuali.

Il semestre in sintesi

(m€)	1° semestre		Variazione		Esercizio 2003
	2004	2003 Proforma	totale	a cambi costanti (1)	
Ricavi netti	1.453,3	1.425,8	1,9%	7,4%	3.142,7
EBITDA (2)	178,3	163,8	8,8%	14,8%	417,5
% su ricavi	12,3%	11,5%			13,3%
EBITA (3)	104,7	89,1	17,5%	24,1%	240,9
% su ricavi	7,2%	6,3%			7,7%
Risultato Ante Imposte	28,4	14,7	93,7%	93,2%	97,8
% su ricavi	2,0%	1,0%			3,1%
Cash Flow Ante Imposte	143,7	141,6	1,5%	7,0%	374,2
% su ricavi	9,9%	9,9%			11,9%
Investimenti (4)	71,1	73,7	-3,5%	-1,0%	176,1
Capitale circolante netto	(194,6)	(211,4)			(296,5)
Capitale investito netto	1.179,0	1.283,0			1.083,4
Indebitamento finanziario netto	867,8	1.033,7			800,2

(1) Variazioni del rapporto di cambio medio con l'Euro fra il 1° semestre 2003 e il 1° semestre 2004:

Dollaro USA : -10,0%

Franco Svizzero: -3,9%.

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

(3) Risultato ante ammortamenti degli avviamenti e delle differenze di consolidamento, oneri/proventi non ricorrenti, oneri/proventi finanziari ed imposte sul reddito.

(4) Esclusi investimenti in immobilizzazioni finanziarie e partecipazioni.

Andamento della gestione del Gruppo

Un'economia ancora debole in Europa e più dinamica in Nord America ha caratterizzato il quadro di riferimento esterno del Gruppo.

La crescita dei volumi di attività rispetto al corrispondente periodo dello scorso esercizio ha più che compensato la sfavorevole conversione dei ricavi realizzati in Nordamerica.

Nel semestre, infatti, il Gruppo ha riportato un aumento dei ricavi netti dell'1,9% a 1.453,3 m€. L'aumento riesposto neutralizzando gli effetti della flessione del dollaro è stato pari al 7,4%.

In Nord America, in particolare, i ricavi in dollari sono cresciuti del 14,4% a 881,7 m\$.

In Europa la crescita complessiva è risultata pari allo 0,9%, trainata dal +2,8% realizzato in Italia.

Nella bassa stagione, caratteristica del primo semestre di attività, il Gruppo ha ottimizzato non solo le proprie opportunità di ricavi, dando continuità alle iniziative commerciali finalizzate ad incrementare il numero dei contatti e la spesa media dei viaggiatori, ma ha anche progredito nella redditività in ogni regione di operatività.

L'EBITDA del semestre è salito del 14,8% a cambi costanti e dell'8,8% a valori puntuali, raggiungendo un'incidenza del 12,3% sulle vendite.

La crescita ha peraltro scontato incrementi nel prezzo di acquisto di alcune materie prime, l'aumento delle tariffe orarie del lavoro e anche variazioni nel mix delle vendite verso offerte a minor margine lordo. In ogni caso, il perfezionamento e la replica più estesa di un modello operativo, che fornisce ai direttori dei locali responsabilità e metodi di ottimizzazione delle vendite e delle risorse, ha ancora una volta generato incrementi di produttività.

L'espansione dei volumi e dei ricavi, che ha accompagnato le azioni operative, ha anche dato luogo ad una maggiore produttività degli attivi fissi. Il progresso dell'EBITA ha così raggiunto il 24,1% (+17,5% a cambi costanti).

Il Risultato ante imposte è quasi raddoppiato, a +28,4 m€.

Un finanziamento bancario sindacato di complessivi 800 m€ stipulato nel semestre ha fornito la copertura del rimborso anticipato di circa il 90% del prestito obbligazionario emesso nel 1999 ed ha anche assicurato le risorse per l'espansione e il rinnovo dei siti.

Nel semestre sono stati conseguiti significativi risultati anche sul fronte dello sviluppo.

In particolare, nel periodo sono stati aggiudicati al Gruppo contratti di concessione negli aeroporti nordamericani che si prevede possano generare ricavi complessivi per 1,3 miliardi di dollari USA, e in Italia sono state aggiudicate concessioni nel canale autostradale che si prevede possano generare ricavi per 1,9 miliardi di Euro nel corso della loro durata.

Il Gruppo ha partecipato in modo selettivo ed efficace alle procedure competitive, di elevato impegno, per i rinnovi ed i nuovi affidamenti italiani, con l'obiettivo di migliorare la distribuzione geografica e la redditività della propria rete, riducendo, nel contempo, il numero dei punti vendita.

Il consolidamento del portafoglio affidato e la operatività dei connessi investimenti sono temporaneamente interferiti da indagini dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato e da ricorsi di concorrenti, cui la Società ha opposto le opportune difese, che si prevede possano concludersi entro la fine dell'esercizio.

Conto economico consolidato sintetico

(importi in m€)								
Esercizio 2003	1° semestre 2004		1° semestre 2003 proforma (1)		VARIAZIONE			
					a cambi costanti			
3.142,7 Ricavi delle vendite e delle prestazioni alla clientela	1.453,3		1.425,8		27,5	1,9%	99,5	7,4%
89,4 Altri ricavi e proventi	41,1		37,1		4,0	10,8%	5,1	14,3%
3.232,1 Valore della produzione	1.494,4	100,0%	1.462,9	100,0%	31,5	2,2%	104,6	7,5%
(1.800,5) Costo della produzione	(841,2)	-56,3%	(819,5)	-56,0%	(21,7)	2,7%	(61,6)	7,9%
1.431,6 Valore Aggiunto	653,2	43,7%	643,4	44,0%	9,8	1,5%	43,0	7,1%
(955,7) Costo del lavoro	(454,1)	-30,4%	(455,7)	-31,2%	1,6	-0,4%	(22,0)	5,1%
(13,6) Svalutazioni di attività correnti, accantonamenti per rischi ed altri accantonamenti	(11,6)	-0,8%	(3,4)	-0,2%	(8,2)	n.s.	(8,4)	n.s.
(35,9) Oneri diversi	(16,7)	-1,1%	(18,3)	-1,2%	1,6	-8,6%	0,7	-4,2%
426,4 Margine operativo lordo	170,8	11,4%	166,0	11,3%	4,8	2,9%	13,3	8,5%
(93,1) Ammortamenti e svalutazioni degli avviamenti e delle differenze da consolidamento	(42,0)	-2,8%	(45,7)	-3,1%	3,7	-8,1%	1,0	-2,2%
(176,6) Altri ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	(73,6)	-4,9%	(74,7)	-5,1%	1,1	-1,4%	(2,7)	3,8%
156,7 Risultato operativo	55,2	3,7%	45,6	3,1%	9,6	21,1%	11,6	27,1%
(64,6) Oneri finanziari netti	(27,1)	-1,8%	(23,7)	-1,6%	(3,4)	14,3%	(4,7)	20,9%
(6,8) Rettifiche di valore e minusvalenze su cessioni di attività finanziarie	0,3	0,0%	(6,5)	-0,4%	6,8	n.s.	6,8	n.s.
85,3 Risultato prima delle componenti straordinarie e delle imposte	28,4	1,9%	15,4	1,1%	13,0	84,4%	13,7	95,4%
12,5 Proventi/(oneri) straordinari netti	0,0	0,0%	(0,7)	0,0%	0,7	n.s.	0,7	n.s.
97,8 Risultato prima delle imposte	28,4	1,9%	14,7	1,0%	13,7	93,2%	14,4	n.s.
(40,8) Imposte sul reddito dell'esercizio (2)	-	-	-	-	-	-	-	-
57,0 Risultato del periodo	28,4	1,9%	14,7	1,0%	13,7	93,2%	14,4	n.s.
6,8 Risultato di competenza di terzi	3,7	0,2%	3,2	0,2%	0,5	17,1%	0,9	33,2%
50,2 Risultato di competenza del Gruppo	24,7	1,7%	11,5	0,8%	13,2	n.s.	13,5	n.s.
417,5 EBITDA (3) (4)	178,3	12,3%	163,8	11,5%	14,5	8,8%	23,0	14,8%

(1) Ai fini comparativi, i dati del primo semestre 2003 sono stati proformati per rendere omogenea l'area di consolidamento rispetto al primo semestre 2004, come meglio descritto nelle note illustrative

(2) Non determinate nelle situazioni infrannuali

(3) Risultato ante ammortamenti, oneri/proventi non ricorrenti, oneri/proventi finanziari ed imposte sul reddito

(4) incidenza calcolata sui ricavi di vendita

Situazione patrimoniale consolidata sintetica

(importi in m€)	30.06.2004	31.12.2003	Variazione		30.06.2003 proforma (1)
			totale	a cambi costanti	
A) Immobilizzazioni					
Immobilizzazioni immateriali	959,7	990,8	(31,1)	(55,2)	1.088,7
Immobilizzazioni materiali	511,4	489,5	21,9	14,9	501,6
Immobilizzazioni finanziarie	22,4	20,3	2,1	1,7	22,4
	1.493,5	1.500,6	(7,1)	(38,6)	1.612,7
B) Capitale di esercizio					
Rimanenze di magazzino	84,0	87,9	(3,9)	(5,3)	85,1
Crediti commerciali	57,2	55,6	1,6	1,0	56,8
Altre attività	234,7	210,4	24,3	19,6	249,6
Debiti commerciali	(338,5)	(407,1)	68,6	74,5	(349,5)
Fondi per rischi ed oneri	(67,2)	(59,1)	(8,1)	(7,4)	(79,5)
Altre passività correnti	(164,8)	(184,2)	19,4	22,9	(173,9)
	(194,6)	(296,5)	101,9	105,3	(211,4)
C) Capitale investito, dedotte le passività di esercizio (A+B)					
	1.298,9	1.204,1	94,8	66,7	1.401,3
D) Trattamento di fine rapporto e altre passività non finanziarie a medio-lungo termine					
	(119,9)	(120,7)	0,8	1,4	(118,3)
E) Capitale investito netto (C+D)					
	1.179,0	1.083,4	95,6	68,1	1.283,0
Finanziato da:					
F) Capitale proprio					
Patrimonio netto del Gruppo (2)	288,4	261,4	27,0	24,6	227,4
Patrimonio netto di terzi (2)	22,8	21,8	1,0	0,6	21,9
	311,2	283,2	28,0	25,2	249,3
G) Obbligazioni convertibili					
	39,1	383,0	(343,9)	(343,9)	379,2
H) Indebitamento finanziario a medio-lungo termine					
	692,9	321,1	371,8	357,5	465,0
I) Indebitamento finanziario netto a breve					
Debiti finanziari a breve	379,7	253,5	126,2	112,8	378,4
Disponibilità e crediti finanziari a breve	(243,9)	(157,4)	(86,5)	(83,5)	(188,9)
	135,8	96,1	39,7	29,3	189,5
Indebitamento finanziario netto (G+H+I)					
	867,8	800,2	67,6	42,9	1.033,7
L) Totale, come in E)					
	1.179,0	1.083,4	95,6	68,1	1.283,0

(1) Ai fini comparativi, i dati del primo semestre 2003 sono stati proformati per rendere omogenea l'area di consolidamento rispetto al primo semestre 2004, come meglio descritto nelle note illustrative

(2) Determinato con riferimento al risultato ante imposte

Rendiconto Finanziario Consolidato

esercizio 2003 (in m€)	1° semestre 2004	1° semestre 2003 proforma ⁽¹⁾
(283,2) Posizione finanziaria netta a breve iniziale ⁽²⁾	(96,6)	(295,6)
57,0 Risultato del periodo (comprensivo della quota di terzi)	28,4	14,7
269,7 Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni, al netto delle rivalutazioni	115,6	120,4
6,8 Rettifiche di valore e (plusvalenze)/minusvalenze su realizzo di attività finanziarie	(0,3)	6,5
(13,0) (Plusvalenze)/minusvalenze da realizzo immobilizzazioni	(0,4)	(0,1)
(27,2) Accantonamenti per rischi ed oneri, al netto degli utilizzi	7,4	(7,8)
(27,5) Variazione del capitale di esercizio ⁽³⁾	(113,3)	(120,9)
<u>5,9</u> Variazione netta del TFR e delle altre passività a medio-lungo termine	<u>(1,4)</u>	<u>1,8</u>
271,7 Flusso monetario da attività di esercizio	36,0	14,6
Investimenti in immobilizzazioni		
(176,1) - materiali e immateriali ⁽⁴⁾	(71,1)	(73,7)
22,4 - prezzo di realizzo delle immobilizzazioni cedute	3,0	6,0
(123,2) - acquisto netto di partecipazioni consolidate	(4,4)	(118,7)
<u>0,4</u> - variazione netta delle immobilizzazioni finanziarie	<u>(1,4)</u>	<u>3,4</u>
(276,5) Flusso monetario da attività di investimento	(73,9)	(183,0)
323,8 Emissione (rimborsi) di obbligazioni	(344,2)	323,8
134,5 Accensione di finanziamenti a medio-lungo termine	361,1	134,5
(267,7) Rimborsi e trasferimento a breve delle quote di finanziamenti a medio/lungo termine	(5,0)	(184,5)
7,5 Interessi maturati su obbligazioni convertibili zero coupon	0,3	3,7
<u>1,5</u> Altri movimenti	<u>(3,1)</u>	<u></u>
199,6 Flusso monetario da attività di finanziamento	9,1	277,5
194,8 Flusso monetario dell'esercizio	(28,8)	109,1
<u>(7,7)</u> Differenze cambio su finanziamenti a breve termine	<u>(10,4)</u>	<u>(3,0)</u>
(96,1) Indebitamento finanziario netto a breve finale	(135,8)	(189,5)
(704,1) Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine finale ⁽⁵⁾	(732,0)	(844,2)
(800,2) Indebitamento finanziario netto totale finale	(867,8)	(1.033,7)
<p>⁽¹⁾ Rispetto a quanto originariamente pubblicato, i dati relativi al 1° semestre 2003 sono stati proformati per omogeneizzare il perimetro di consolidamento del Gruppo alla sua estensione attuale</p> <p>⁽²⁾ l'importo relativo all'esercizio 2003 include le disponibilità finanziarie nette delle società di nuovo consolidamento pari a 9,9 m€ La posizione iniziale proforma del 1° semestre 2003 comprende anche il debito corrispondente al prezzo pagato per la società neoconsolidata</p> <p>⁽³⁾ include anche la differenza di conversione delle componenti reddituali</p> <p>⁽⁴⁾ esclude gli avviamenti e le differenze di consolidamento sulle società acquisite nell'esercizio</p> <p>⁽⁵⁾ i saldi esposti sono stati influenzati anche dai seguenti fattori:</p>		
esercizio 2003 (in m€)	1° semestre 2004	1° semestre 2003
(2,3) Effetto della variazione dell'area di consolidamento	(1,4)	-
<u>123,0</u> Differenze cambio su finanziamenti a medio-lungo termine	<u>(14,3)</u>	<u>28,5</u>

All'analisi della dinamica dei ricavi è dedicato il paragrafo successivo, al quale si rinvia.

Il costo della produzione è salito del 7,9% (+2,7%), segnando una crescita di 0,3 punti percentuali dell'incidenza sul valore della produzione.

Il costo del lavoro è aumentato del 5,1% (-0,4%), con una diminuzione di 0,8 punti percentuali dell'incidenza sul valore della produzione. Il numero di occupati (rapportato a equivalenti unità a tempo pieno - FTE) ha registrato la seguente dinamica, differenziata per area geografica:

	2004	2003 Proforma
Europa	15.420	15.041
Autogrill Group, Inc.	19.535	19.948
Totale	34.955	34.989

Le voci svalutazioni di attività correnti, accantonamenti per rischi ed altri accantonamenti sono complessivamente aumentate di 8,4 m€ a 11,6 m€.

Nel semestre è stato prudenzialmente accantonato un importo di 5,8 m€, pari alla stima dell'onere massimo che il Gruppo potrà sopportare in relazione a contratti che possono comportare l'acquisto da parte della Capogruppo di circa 30 m\$, non noti in precedenza e dei quali è in corso di verifica l'opponibilità alla Società.

Inoltre, la voce accoglie la prudenziale stima dei possibili oneri derivanti dall'eventuale esito sfavorevole di contenziosi su contratti di concessione.

Il marginale operativo lordo è cresciuto dell'8,5% (+2,9%), grazie ai miglioramenti di redditività registrati in entrambe le aree di attività del Gruppo, dettagliatamente descritti alle pagine 14 e successive.

Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni sono rimasti pressoché invariati, a cambi costanti, rispetto al periodo di confronto, attestandosi a 115,6 m€. Per 42 m€ si riferiscono ad avviamenti e differenze da consolidamento.

Le rettifiche di valore e plus/(minus)valenze su cessioni di attività finanziarie sono risultate positive per 0,3 m€, mentre nello scorso esercizio era stata rilevata una perdita di 6,5 m€, riferita alla partecipazione in Pastarito S.p.A.

Gli oneri finanziari netti sono stati pari a 27,1 m€, con un aumento di 4,7 m€ (3,4 m€) che riflette la maggiore onerosità della nuova struttura dell'indebitamento, nonché la politica di integrale copertura dell'esposizione al rischio di innalzamento dei tassi di interesse sul dollaro USA perseguita nel semestre.

Il risultato prima delle imposte e della quota di terzi è migliorato così di 14,4 m€ (13,7 m€) raggiungendo i 28,4 m€.

Sotto il profilo patrimoniale, al confronto col 31 dicembre 2003, il capitale investito netto è aumentato di 68,1 m€ (+95,6 m€) per la stagionale contrazione in valore assoluto del capitale di esercizio, strutturalmente negativo. In particolare, la concentrazione nel semestre di pagamenti annuali, connessi soprattutto a canoni di concessione e imposte, ha determinato la riduzione dei debiti commerciali e delle altre passività correnti, nonché l'aumento degli altri crediti.

Le immobilizzazioni nette si sono ridotte di 38,6 m€ (-7,1 m€), per l'effetto combinato degli investimenti del trimestre (71,1 m€) e degli ammortamenti (115,6 m€, di cui 42 m€ relativi ad avviamenti e differenze di consolidamento).

Il patrimonio netto – determinato sulla base del risultato ante imposte – è cresciuto in relazione al risultato ante imposte del periodo e alla variazione della riserva di conversione.

L'indebitamento finanziario del Gruppo ha avuto nel semestre un ulteriore consolidamento, tramite la stipulazione di un prestito sindacato di complessivi 800 m€, articolato in tranches con scadenze sino a 5 anni.

In particolare, secondo gli accordi, sono state integralmente utilizzate le tranches, per complessivi 350 m€, finalizzate al rifinanziamento a medio termine dei prestiti in scadenza.

Inoltre, il tiraggio integrale della tranche di 300 m€ a ciò designata ha fornito, unitamente a parte della liquidità eccedente del Gruppo, la copertura del fabbisogno connesso al rimborso anticipato di circa il 90% del prestito obbligazionario convertibile emesso il 15 giugno 1999, che ha comportato un esborso pari a 344,2 m€.

Il rilevante scarto fra i corsi di borsa dell'azione Autogrill S.p.A. ed il possibile prezzo di conversione, al 15 giugno 2004 pari a 15,79€, ha infatti indotto la maggioranza dei portatori ad esercitare l'opzione di rimborso anticipato, prevista al 5° ed al 10° anniversario dall'emissione.

Si è peraltro così incrementato il ruolo di “banca interna” della Capogruppo, prenditrice dei nuovi finanziamenti.

I ricavi per settore

Il Gruppo opera nel comparto della moderna ristorazione commerciale. A tale offerta si affiancano la vendita di prodotti (*c.d. retail*) e alcuni servizi accessori, anche alberghieri.

(m€)	1° Semestre		Variazione %	
	2004	2003 Proforma	Totale	a cambi costanti
Vendite al pubblico				
Ristorazione	1.090,7	1.079,6	1,0%	7,0%
Retail	335,4	317,3	5,7%	9,6%
Hotellerie ed altri servizi	9,7	10,6	-8,9%	-8,3%
Totale vendite dirette al pubblico	1.435,8	1.407,5	2,0%	7,5%
Vendite a terzi e affiliati	17,5	18,3	-4,4%	-3,9%
Totale Generale	1.453,3	1.425,8	1,9%	7,4%

Le attività di ristorazione hanno fatto registrare andamenti positivi, con una crescita a cambi costanti del 7% a 1.090,7 m€. Un risultato dovuto al miglioramento della penetrazione e del consumo medio in un mercato potenziale (misurato dal “traffico”) che, nei principali contesti di attività (aeroporti statunitensi e autostrade italiane) ha registrato, rispettivamente, una crescita del 6,2% (fonte A.T.A.) e del 2,4% (fonte Autostrade S.p.A.).

Con riferimento ai locali “comparabili”, la crescita del settore della ristorazione è risultata pari all’8,8 %.

Gli importi esposti in tabella non comprendono, peraltro, le vendite di prodotti petroliferi nelle stazioni di servizio gestite dal Gruppo, pari a 62,8 m€, che sono riflesse nel conto economico per il solo aggio, compreso nella voce Altri ricavi e proventi.

I ricavi e la redditività per area geografica

Si riassumono di seguito i dati essenziali, ripartiti per area geografica.

(m€)	Europa				Autogrill Group, Inc.				Non allocabili			Gruppo			
	2004	2003 PF	Variazione		2004	2003 PF	Variazione		2004	2003 PF	Var. %	2004	2003 PF	Variazione	
			totale	netto cambi			totale	netto cambi						totale	netto cambi
Vendite	734,9	728,2	0,9%	1,3%	718,4	697,6	3,0%	14,4%				1.453,3	1.425,8	1,9%	7,4%
EBITDA	91,3	82,7	10,4%	10,4%	92,3	85,3	8,2%	20,2%	(5,3)	(4,2)	-28,0%	178,3	163,8	8,8%	14,8%
% su ricavi	12,4%	11,4%			12,8%	12,2%						12,3%	11,5%		
Investimenti	20,8	40,0	-48,0%	-48,2%	49,9	33,1	51,1%	60,8%	0,4	0,6		71,1	73,7	-3,5%	-1,0%
Ammortamenti	32,9	34,0	-3,3%	-2,9%	38,1	36,9	3,2%	14,7%	44,6	49,5	-9,8%	115,6	120,4	-4,0%	-0,8%

Le attività di Autogrill Group Inc. (già HMSHost Corp.) sono concentrate per il 95% circa in Nord America, mentre le operazioni europee e quelle nell'area del Pacifico contribuiscono al consolidato di Autogrill Group Inc. rispettivamente per il 4% e per l'1% circa.

ANALISI PER AREA GEOGRAFICA

L'analisi per area geografica rappresenta una più efficace chiave di lettura degli andamenti del gruppo, anche in virtù del fatto che le responsabilità operative sono coerenti con tale impostazione.

Autogrill Group, Inc.

Per eliminare l'interferenza delle variazioni del rapporto di cambio con l'Euro, i dati di seguito riportati sono espressi in milioni di dollari, rappresentati da m\$

Nei primi sei mesi, grazie anche alla perdurante crescita economica del Paese, le attività nordamericane del Gruppo hanno incrementato del +14,4% il **fatturato** raggiungendo gli 881,7 m\$. I ricavi hanno evidenziato i seguenti andamenti nei diversi canali di attività:

Aeroporti: +15,5% a 691,4 m\$, con in particolare un +15,6% nei locali comparabili. Una performance caratterizzata principalmente dall'apertura di nuovi punti vendita sia in location in cui AGI era già presente che in nuovi aeroporti; da un più elevato livello degli imbarchi (+6,2%¹) e dal perseguimento di una strategia di focalizzazione su brand affermati su scala mondiale. Quest'ultima attività, in particolare, ha reso possibile un aumento dei ricavi per passeggero imbarcato del 10%. Inoltre, sono venuti parzialmente meno fattori socio-politici che avevano condizionato negativamente il primo semestre dell'anno scorso, come l'epidemia di SARS e le tensioni per la guerra in Iraq.

Autostrade: +11,1% a 169,3 m\$ grazie alla riapertura di alcune aree di sosta lungo la New Jersey Turnpike, interamente rinnovate nel corso del 2003 e a un generalizzato incremento del traffico. Infine, ha contribuito positivamente la stessa strategia di focalizzazione su brand affermati già perseguita nel canale aeroportuale.

Shopping malls: +4,9% a 21,0 m\$.

Nel primo semestre, Autogrill Group Inc. ha realizzato un **Ebitda** di 113,3 m\$, in crescita del +20,2%, beneficiando dell'espansione delle vendite. Inoltre, un progetto finalizzato all'ottimizzazione dei processi riguardanti i prodotti ha permesso di contenere parzialmente l'impatto negativo delle tensioni inflazionistiche emerse sul costo degli stessi. Nel contempo, sono state portate avanti strategie tese a ottimizzare la produttività del lavoro e le spese per servizi. L'incidenza sulle vendite è passata dal 12,2% al 12,8%.

¹ fonte A.T.A.

Attività di sviluppo

Nel semestre è proseguito il programma di investimenti in atto per il rinnovo o l'ampliamento di location e brand. E' stato così assicurato un più elevato livello di attività e il mantenimento della vita media ponderata del portafoglio.

Nel semestre, la società si è aggiudicata il contratto di durata triennale relativo alle attività di food & beverage nell'aeroporto di Detroit, in Michigan, uno dei primi dieci scali statunitensi per traffico passeggeri e dove poteva già contare su una forte presenza a partire dal 2002. I ricavi previsti, per la durata del contratto, ammontano a circa 40 m\$. Nel corso del mese di giugno, è inoltre stata estesa al 2018 la durata della concessione nell'aeroporto di Las Vegas, uno dei primi 10 aeroporti in USA e dei primi 20 al mondo per numero di passeggeri. L'operazione, fra le poche in America a coprire un periodo così lungo (la durata media dei contratti di concessione aeroportuale non supera i 5/6 anni) genererà tra il 2004 e il 2018 un fatturato cumulato di 1,3 miliardi di dollari USA.

Europa

Il semestre ha evidenziato una brillante crescita dei ricavi nei principali Paesi (Italia, Francia e Spagna), contenuta dai primi effetti di alcune dismissioni di unità marginali e dalla perdurante contrazione del flusso passeggeri all'aeroporto di Zurigo (Svizzera), seguita alla crisi finanziaria della compagnia di bandiera elvetica dello scorso autunno.

Le mirate azioni commerciali intraprese e le iniziative finalizzate a migliorare l'efficienza dei processi hanno incrementato di un punto percentuale l'**EBITDA margin** della regione.

(m€)	1° semestre 2004									Elisioni e non allocati	Totale
	Italia	Francia	Svizzera	Spagna	Belgio	Olanda	Austria	Germania	Grecia		
Ricavi	498,8	94,0	53,9	37,5	18,5	19,5	9,3		3,6	(0,2)	734,9
EBITDA	73,7	6,6	3,7	3,8	0,4	2,6	0,2		0,5	(0,2)	91,3
% su Ricavi	14,8%	7,0%	6,8%	10,2%	2,4%	13,5%	2,4%		14,4%		12,4%
Investimenti	10,4	4,0	1,0	4,3	0,5	0,2	0,2		0,2		20,8
Ammortamenti	15,6	7,8	3,5	2,5	1,2	1,4	0,7		0,2		32,9

(m€)	1° semestre 2003 Proforma									Elisioni e non allocati	Totale
	Italia	Francia	Svizzera	Spagna	Belgio	Olanda	Austria	Germania	Grecia		
Ricavi	485,3	91,9	59,9	35,6	18,2	21,1	9,7	3,3	3,5	(0,3)	728,2
EBITDA	70,0	7,6	0,4	2,8	0,7	1,4	(0,1)	(0,4)	0,4	(0,1)	82,7
% su Ricavi	14,4%	8,3%	0,7%	7,8%	3,7%	6,8%	-0,8%	-12,1%	11,4%		11,4%
Investimenti	25,0	4,5	5,5	2,7	1,3	0,9	0,1	-	-		40,0
Ammortamenti	15,4	8,1	3,9	2,3	1,4	1,6	1,0	0,1	0,2		34,0

ITALIA

Nei primi sei mesi del 2004 il **fatturato** è aumentato del 2,8% a 498,8 m€. Un risultato a cui hanno contribuito significativamente le attività in concessione, che hanno registrato una crescita del 4,5%. Di seguito l'andamento dei ricavi nei diversi canali:

- *autostrade*: +4,1% a 404,5 m€, a fronte di un traffico in aumento del 2,4% (dato relativo alla rete gestita dal gruppo Autostrade per l'Italia; fonte: Autostrade per l'Italia S.p.A.). Una performance decisamente positiva considerata la variazione di perimetro (sono stati dismessi 17 locali autostradali) e le condizioni meteorologiche che, nel mese di giugno, sono risultate meno favorevoli rispetto allo scorso anno;

- *aeroporti*: + 10,2% a 17,9 m€, per effetto sia dell'apertura dei nuovi punti vendita all'interno dell'aeroporto di Milano Linate sia di una buona performance delle attività già esistenti (in particolare, Roma Fiumicino e Torino Caselle che hanno registrato una crescita della penetrazione e

dello scontrino medio). La crescita su base comparabile è stata del 8,2% %, rispetto ad un incremento del traffico, nei soli aeroporti nei quali Autogrill opera, del 5% (del 7% se si esclude l'aeroporto di Bologna che nel 2004 ha chiuso per due mesi per lavori di ristrutturazione) (fonte: Assaeroporti);

- *stazioni ferroviarie*: +12,0% a 6,3 m€, con un incremento raggiunto in virtù dei buoni risultati registrati dalle attività nella stazione di Roma Termini, nonostante l'ampliamento dell'offerta da parte dei concorrenti;

- *centri commerciali, città e fiere*: -6,6% a 70,1 m€, scontando sia la permanente debolezza dei consumi sia la chiusura, effettuata nel secondo semestre 2003, di 7 location cittadine e di 2 nei centri commerciali.

L'**Ebitda** è cresciuto del 5,4% a 73,7 m€, con un'incidenza sulle vendite in progresso dal 14,4% al 14,8% conseguito principalmente tramite maggiori efficienze delle spese operative e del lavoro.

Gli **investimenti** del semestre sono stati pari a 10,4 m€, in forte riduzione rispetto ai 25 m€ registrati nel primo semestre del 2003 e con un'incidenza sulle vendite passata dal 5,2% al 2,1%. La riduzione è dovuta principalmente alla conclusione di rilevanti progetti avviati nel 2003, nonché al processo di riaffidamento di un numero rilevante di concessioni autostradali. Oltre la metà delle risorse impiegate nei primi sei mesi sono state destinate ad attività di sviluppo, che hanno interessato soprattutto il canale autostradale, con importanti lavori di ristrutturazione e ampliamento di diversi punti vendita (Esino Ovest e Flaminia Est, Lario Est e San Nicola Est, dove è stato realizzato un nuovo concept Acafè). Gli investimenti rimanenti hanno interessato alcune location aperte dopo l'aggiudicazione della concessione (Lucignano Ovest, Ledra Ovest, Aurelia Sud e Santerno Est).

Francia

Il **fatturato** è complessivamente cresciuto del 2,3% a 94,0 m€, scontando anche il contributo delle nuove attività nell'aeroporto di Marsiglia e nei locali autostradali di SGGR, consolidata dal 1° giugno, pari rispettivamente a 0,6 m€ ed a 1,8 m€.

I due principali canali di attività hanno evidenziato i seguenti andamenti:

- *autostrade*: +1,7% a 65,7 m€, con una significativa ed imprevista contrazione, rispetto all'anno scorso, del traffico nel mese di giugno;
- *stazioni ferroviarie*: -2,3% a 26,3 m€, per effetto della chiusura dei punti vendita nella stazione di Eole e dei lavori in quella di St. Lazare, nonché per la riduzione dei passeggeri e l'aumento degli operatori nelle stazioni.

L'imprevista contrazione dei volumi di attività in giugno nel canale autostradale e le inefficienze legate all'avvio delle attività nell'aeroporto di Marsiglia hanno determinato una contrazione dell'**Ebitda** di 1 m€ a 6,6 m€, con un'incidenza sulle vendite in flessione dall'8,3% del 2003 al 7,0%.

Gli investimenti del semestre hanno evidenziato una riduzione di 0,5 m€ rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, attestandosi a 4 m€. L'incidenza sui ricavi è passata dal 4,9% al 4,2%. Per l'apertura dei nuovi punti vendita nell'aeroporto di Marsiglia sono stati investiti 1,4 m€.

Belgio - Lussemburgo

Il **fatturato** è risultato complessivamente in progresso dell'1,7% a 18,5 m€, coi seguenti andamenti nei canali di attività:

- *autostrade*: +0,7% a 15,2 m€, nonostante il traffico sia stato intralciato da numerosi cantieri aperti lungo le principali autostrade del Paese;
- *shopping malls*: sostanzialmente stabili a 2,6 m€, nonostante la chiusura dei punti di vendita all'interno del centro commerciale di Dudelange (L);
- *stazioni ferroviarie*: +56,2% a 0,7 m€, principalmente per effetto dell'apertura di punti di ristoro nella stazione di Anversa.

L'**EBITDA** si è ridotto da 0,7 m€ a 0,4 m€.

Gli investimenti del semestre, 0,5 m€ rispetto agli 1,3 m€ del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, sono essenzialmente consistiti in interventi di mantenimento.

Olanda

Il **fatturato** si è attestato a 19,5 m€, in calo rispetto ai 21,1 m€ registrati nei primi sei mesi del precedente esercizio. I risultati conseguiti riflettono il contesto macroeconomico ancora molto debole, che ha penalizzato in modo particolare le attività alberghiere, pari a oltre il 15% del fatturato realizzato dal Paese. I ricavi generati dagli alberghi hanno infatti evidenziato un calo dell'8,6%.

Il Gruppo ha all'esame un insieme di iniziative volte a promuovere un riassetto del portafoglio e a stimolare nuove affluenze nei propri siti, in particolare negli alberghi.

Nonostante la flessione del fatturato, le iniziative di efficienza messe in atto hanno determinato un forte miglioramento dell'**Ebitda**, aumentato da 1,4 m€ del primo semestre del 2003 agli attuali 2,6 m€, con un'incidenza sulle vendite in crescita dal 6,8% al 13,5%. Questo netto miglioramento è ascrivibile a un'attenta politica di controllo dei costi, che ha interessato in particolar modo quello del lavoro.

Gli **investimenti** sono stati pari a 0,2 m€, rispetto agli 0,9 m€ del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Svizzera

Per evitare gli effetti distorsivi della variazione dei tassi di cambio con l'euro, i dati di seguito riportati sono espressi in milioni di franchi svizzeri, rappresentati da mCHF.

Durante il primo semestre del 2004 il **fatturato** ha subito una flessione del 6,2% a 83,8 mCHF. La scomposizione dei ricavi per canale evidenzia i seguenti andamenti:

- *autostrade*: +1,4% a 37,3 mCHF;
- *aeroporti*: -12,2% a 19,5 mCHF, a causa dell'uscita dall'aeroporto di Basilea e della riduzione, avvenuta lo scorso esercizio, della quota affidata al gruppo in quello di Zurigo. Buona invece la performance nell'aeroporto di Ginevra;
- *Stazioni ferroviarie*: +2,5% a 8,1 mCHF, grazie alla ristrutturazione delle unità a Berna;
- *Centri commerciali, città, retail park e altre attività*: -16% a 18,9 mCHF, per la chiusura dei punti di vendita all'interno del centro commerciale di Emmen.

A fronte della flessione dei ricavi, il processo di razionalizzazione delle attività avviato lo scorso esercizio ha prodotto un significativo miglioramento dell'**Ebitda**, passato dai 0,7 mCHF del 1° semestre 2003 ai 5,7 mCHF del primo semestre 2004 (dallo 0,7% al 6,8% d'incidenza sulle vendite). I recuperi di efficienza si sono concentrati principalmente sul costo del lavoro e sulle spese generali.

Gli investimenti sono stati pari a 1,5 mCHF.

SPAGNA

Il **fatturato** è cresciuto del 5,4% raggiungendo i 37,5 m€. In particolare, nei principali canali di attività sono stati ottenuti i seguenti risultati:

- *autostrade*: +5,3% a 32,6 m€, risultato ottenuto grazie ai buoni dati di vendite di alcuni locali precedentemente sottoposti a lavori di ristrutturazione (Hospitalet e Villacastin);

- *stazioni ferroviarie*: +11,5% a 4,3 m€, grazie a un sensibile aumento del numero di scontrini, a un buon incremento delle vendite legato all'entrata a regime della linea AVE Lerida-Madrid e alla ristrutturazione della Cafeteria e del locale "La Barrila" nella stazione di Atocha a Madrid.
- *centri commerciali ed altre attività*: -30% a 0,4 m€, a seguito della chiusura del Centre de Transportes – Madrid – nella prima metà del 2003, nonché dell'ingresso di alcuni competitor in un centro commerciale nei pressi di Castellon.

L'**Ebitda** è cresciuto del 37,3% a 3,8 m€, con un'incidenza sulle vendite passata dal 7,8% al 10,2%, grazie a una variazione del mix di vendita, che ha privilegiato prodotti a margine più elevato e a una maggiore produttività (+2,8%).

Gli **investimenti** sono stati pari a 4,3 m€, in deciso aumento rispetto ai 2,7 m€ dei primi sei mesi dell'esercizio precedente (l'incidenza sulle vendite è passata dal 7,7% all'11,4%). Gli investimenti sono stati prevalentemente dedicati all'attività di sviluppo nel canale autostradale, con ampliamenti e ammodernamenti realizzati in particolare su locali collocati lungo la A1 (Burgos -Malzaga) e la A7 (Barcelona - Alicante), in occasione del rinnovo delle concessioni per le relative tratte.

AUSTRIA

In Austria il **fatturato** ha subito una flessione del 4,2%, da 9,7 m€ a 9,3 m€.

Uno stretto controllo su tutte le principali categorie di costo (in particolare, del costo del lavoro che si è ridotto di circa il 7% anno su anno) ha consentito di registrare un miglioramento dell'**Ebitda** che si è attestato a +0,2 m€ rispetto al -0,1 m€ del periodo di confronto, con un'incidenza sulle vendite passata dal -0,8% al +2,4%.

Gli investimenti sono stati pari a 0,2 m€, rispetto ai 0,1 m€ del primo semestre del 2003.

GRECIA

In Grecia i **ricavi** hanno evidenziato una crescita del 3% passando dai 3,5 m€ dei primi sei mesi del 2003 agli attuali 3,6 m€. A fronte di una contrazione del 3,2% nel canale autostradale si è registrato un aumento dell'11,8% in quello degli aeroporti. In significativo aumento L'**Ebitda**, passato a 0,5 m€ (+30%).

Gli investimenti, principalmente di mantenimento nell'aeroporto di Atene, sono stati pari a 0,2 m€.

L'ANALISI PER CANALE

La seconda chiave di lettura dei risultati reddituali è fornita dall'analisi per canali di attività, a cui corrispondono distinti contesti operativi.

(m€)	Europa				Autogrill Group, Inc.				Gruppo			
	2004	2003 PF	Variazione		2004	2003 PF	Variazione		2004	2003 PF	Variazione	
			totale	a cambi costanti			totale	a cambi costanti			totale	a cambi costanti
Autostrade	572,5	559,6	2,3%	2,5%	138,0	138,0	0,0%	11,1%	710,5	697,6	1,9%	4,1%
Aeroporti	34,0	32,7	4,0%	5,9%	563,3	541,5	4,0%	15,5%	597,3	574,2	4,0%	15,0%
Stazioni ferroviarie	42,8	42,1	1,6%	2,1%					42,8	42,1	1,6%	2,1%
Altri	85,6	93,8	-8,7%	-8,2%	17,1	18,1	-5,6%	4,9%	102,7	111,9	-8,2%	-6,2%
Totale	734,9	728,2	0,9%	1,3%	718,4	697,6	3,0%	14,4%	1.453,3	1.425,8	1,9%	7,4%

Autostrade: il fatturato è cresciuto del 4,1%, a 710,5 m€, per effetto di andamenti positivi in entrambe le macroregioni. In Europa i ricavi sono migliorati del 2,5% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, con risultati particolarmente positivi in Italia (+4,1%) e Spagna

(+5,3%). In Francia, Svizzera e Belgio la crescita è stata più contenuta (rispettivamente +1,7%, +1,4% e +0,7%). Nei restanti Paesi l'andamento delle vendite è stato condizionato dal contesto macroeconomico non favorevole. Per quanto riguarda le autostrade americane, il fatturato ha evidenziato un'espansione del 11,1%, grazie all'aumento del traffico e alla riapertura di alcune location lungo la New Jersey Turnpike, ristrutturate nel corso del 2003.

Aeroporti: i ricavi sono aumentati del 15,0% a 597,3 m€ soprattutto per effetto della buona performance registrata dagli aeroporti americani, dove le vendite, su base comparabile, sono cresciute del 15,6% rispetto ad un aumento del traffico del 6,2% (fonte A.T.A.). Un risultato conseguito grazie alla strategia di focalizzazione sui brand più affermati che è stata intrapresa e all'apertura di nuove location.

In Europa, il fatturato si è attestato a 34 m€, in aumento del 5,9% sull'anno precedente. Tale risultato è sostanzialmente collegato alla crescita registrata nelle vendite dei locali italiani (+10,2%) e all'aggiudicazione della concessione nell'aeroporto di Marsiglia. Da sottolineare anche la crescita registrata dai punti vendita dell'aeroporto di Atene (+11,8%). Rimane negativa la performance degli aeroporti svizzeri (-12%), dopo l'uscita da Basilea e la cessione di parte della quota di Zurigo.

Stazioni ferroviarie: Il fatturato del canale ferroviario è cresciuto del 2,1% a 42,8 m€. Oltre il 60% delle vendite di questo canale proviene dalle attività in Francia, dove nei primi sei mesi del 2004 si è registrato un calo del 2,3% per effetto sia della riduzione del traffico, sia dell'aumento della competizione.

Positiva la crescita dei ricavi del canale ferroviario italiano (+12,0%), grazie alle buone performance registrate dai punti vendita nella stazione di Roma Termini, e di quello spagnolo (+11,5%). In Spagna, l'apertura della nuova tratta Madrid-Lerida ha dato un forte impulso allo sviluppo delle attività. Infine, le nuove attività belghe hanno registrato una crescita del 56,2% a 0,7 m€.

Centri commerciali, città e fiere: nei canali non in concessione il fatturato si è attestato a 102,7 m€ con una flessione del 6,2%. Un fenomeno che riflette sia una permanente debolezza dei consumi sia la scelta razionalizzare il portafoglio fuori concessione chiudendo una decina di location nei centri commerciali e nei centri cittadini in Italia, Spagna e in Svizzera.

ATTIVITA' DI INVESTIMENTO

Alle attività di investimento sono stati destinati 71,1 m€. L'incidenza percentuale degli investimenti tecnici sui ricavi risulta pari al 4,9% (5,2% e 5,6%, rispettivamente, nel primo trimestre e nell'intero esercizio 2003).

La loro ripartizione per area geografica, canale e finalità è la seguente:

(m€)

Canale	1° Semestre 2004		1° Semestre 2003 Proforma	
	Valore	%	Valore	%
Autogrill Group, Inc.	49,9	70,3%	33,1	44,8%
Italia				
Aeroporti	44,8	63,0%	29,9	40,6%
Swizzera	1,0	1,4%	5,5	7,5%
Autostrade	21,1	29,7%	32,5	44,2%
Francia	4,0	5,6%	4,5	6,1%
Stazioni ferroviarie	1,4	2,0%	3,6	4,8%
Spagna	4,3	6,0%	2,7	3,7%
Fuori concessione	1,2	1,7%	1,8	2,4%
Altri Paesi	1,1	1,6%	2,3	3,1%
Non allocabili	2,6	3,6%	5,9	8,0%
Non allocabili*	0,4	0,5%	0,6	0,8%
Totale	71,1	100%	73,7	100%
Totale	71,1	100%	73,7	100%

* Corporate

(m€)

Finalità	1° Semestre 2004		1° Semestre 2003 Proforma	
	Valore	%	Valore	%
Sviluppo	59,8	84,2%	56,8	77,0%
Mantenimento	8,7	12,2%	13,2	17,9%
Altri	2,6	3,6%	3,7	5,1%
Totale	71,1	100%	73,7	100%

Altre comunicazioni

Attività di Ricerca e Sviluppo

In relazione alla natura dell'attività, il Gruppo investe nell'innovazione, nell'evoluzione del prodotto e nello sviluppo della qualità del servizio dei sistemi operativi. Non svolge, invece, un'attività di ricerca tecnologica propriamente qualificabile come tale.

Rapporti con parti correlate

Si riassumono le transazioni intercorse con le parti correlate, così come specificate dall'art. 2359 cod. civ. e dall'*International Accounting Standard* n. 24.

I rapporti con le parti correlate sono funzionali all'attività del Gruppo ed intrattenuti a condizioni di mercato

Rapporti con le società controllanti

Le transazioni realizzate nell'anno e i saldi al 30 giugno 2004 sono così riassumibili:

Edizione Holding S.p.A.	
(importi in migliaia di euro)	30/06/2004
Conto Economico	
Costi per servizi	45
Costi per godimento di beni di terzi	-
Altri oneri di gestione	-
Stato Patrimoniale	
Crediti commerciali	-
Debiti commerciali	69

L'oggetto del rapporto intercorso nel periodo con Edizione Holding S.p.A. consiste nella partecipazione ad un programma assicurativo che copre l'intero Gruppo.

I debiti esposti sono interamente correnti.

Rapporti con società soggette a controllo comune

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

	Benetton Group S.p.A.	Verde Sport	S.I.G.I. Srl
(importi in k€)			
Conto Economico:			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni		28	
Altri proventi	2	1	
Oneri finanziari			
Acquisti	16		
Costi per prestazioni di servizi	5	30	
Costi per godimento beni di terzi	26		78
Stato Patrimoniale:			
Debiti commerciali	31	30	
Debiti finanziari			
Crediti commerciali	9	13	

La natura dei rapporti è rimasta sostanzialmente invariata.

In particolare:

- Gli Altri Proventi ed i Costi per prestazioni di servizi intercorse con Benetton Group S.p.A. si riferiscono alla partecipazione di Autogrill S.p.A. al programma promozionale della "Benetton Card". Gli Acquisti si riferiscono a divise per il personale di vendita. Debiti e crediti sono correnti
- Verde Sport S.p.A. ha proseguito nel contratto di affiliazione commerciale per l'esercizio di uno Spizzico presso La Ghirada – Città dello Sport.
E' in corso di definizione il contratto relativo alle attività promozionali in favore di Autogrill S.p.A.; gli ammontari esposti alle voci Servizi e Debiti si riferiscono allo stanziamento del corrispettivo stimato pro-rata.
- Il rapporto con S.I.G.I. s.r.l. si riferisce ad un contratto di locazione immobiliare relativo ad un punto vendita in Catania, gestito tramite rapporto di affiliazione.

Nessuna relazione è intercorsa con altri soggetti non indipendenti.

In relazione alla loro rilevanza, si riferiscono i rapporti intercorsi con Autostrade per l'Italia S.p.A. e le sue controllate (complessivamente, "Autostrade") e con Grandi Stazioni S.p.A., nelle quali Edizione Holding al 30 giugno 2004 deteneva una partecipazione indiretta rispettivamente del 37,3% e del 12,6%.

La natura di tali rapporti non ha subito variazioni.

(importi in k€)	Gruppo Autostrade 30/06/2004	Grandi Stazioni S.p.A. 30/06/2004
Conto Economico:		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	16	
Altri proventi	306	
Acquisti	-	
Costi per prestazioni di servizi	1.236	
Costi per godimento beni di terzi	13.731	561
Stato Patrimoniale:		
Debiti commerciali	4.529	363
Crediti commerciali	2.540	

Di seguito si riporta il dettaglio delle transazioni avvenute nel corso dell'intero anno precedente ed i saldi al 30 giugno 2004.

Corporate Governance

Con riferimento al sistema di governance di cui Autogrill si è dotata in conformità ai principi del Codice di Autodisciplina emanato da Borsa Italiana S.p.A., si dà di seguito informativa delle novità di maggior rilievo intervenute nel semestre di riferimento.

Direzione e coordinamento

Il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 27 Aprile 2004, a seguito di approfondimenti effettuati dai legali della Società, ha constatato che Autogrill S.p.A. non è da ritenere soggetta all'attività di direzione e coordinamento ai sensi all'art. 2497-bis c.c. da parte della controllante Edizione Holding S.p.A. Infatti, non è ascrivibile ad Edizione Holding S.p.A. lo svolgimento effettivo e sistematico di attività per conto di Autogrill S.p.A. quali la predisposizione di piani industriali, finanziari e di budget di Gruppo, l'emanazione di direttive relative alla politica finanziaria e creditizia, l'accentramento della tesoreria, il rilascio di autorizzazioni per iniziative economiche che superino determinate soglie.

Nomina di un nuovo amministratore

A seguito delle dimissioni dalla carica di Consigliere rassegnate in data 13 febbraio 2004 dal Dr. Carmine Meoli l'Assemblea degli azionisti del 27 Aprile 2004 ha nominato, in sostituzione, il Dr. Alfredo Malguzzi.

Azioni proprie

Al 30 giugno 2004, né la Società capogruppo, né le altre società incluse nell'area di consolidamento, possedevano azioni proprie od azioni delle società controllate, né hanno proceduto ad acquisti o ad alienazioni di tali azioni nel corso del 1° semestre 2004.

Fatti di rilievo intervenuti successivamente al 30 giugno 2004

Gli eventi più importanti dopo la chiusura del semestre hanno per oggetto il rinnovo dei contratti di concessione e la evoluzione legale degli affidamenti ottenuti sulla rete gestita dal gruppo Autostrade per l'Italia.

Relativamente ai contratti di concessione aggiudicati, il Gruppo ha riportato un significativo successo nell'aeroporto americano di Minneapolis dove la controllata americana ha rinnovato per 8 anni il contratto relativo alle attività di ristorazione e retail: il fatturato atteso di periodo pari a 680 milioni di Dollari. Dall'inizio dell'anno, quindi, dal 2004 i contratti acquisiti in Nord America determinano per il Gruppo la messa in portafoglio di concessioni che nel periodo di durata si stima possano dare origine a un fatturato di oltre 2 miliardi di Dollari.

Per quanto riguarda il mercato italiano, è proseguita l'azione di difesa della Società nei vari procedimenti intrapresi dai concorrenti a fronte dei rinnovi degli affidamenti autostradali.

Tali affidamenti, oltre ad essere oggetto di un riesame critico della Autorità per la Concorrenza i cui esiti sono ancora pendenti, hanno dato origine ad un elevato numero di ricorsi amministrativi a cui la Società ha resistito e il cui esito di merito è atteso per la fine di ottobre.

I consulenti della Società hanno evidenziato come l'operato di Autogrill sia stato improntato a criteri di assoluto rispetto di ogni prescrizione e anche a una misurata riduzione della propria quota di mercato, confidando che la correttezza di tale operato possa essere riconosciuta anche giudizialmente.

Il grado di esposizione ad ipotesi negative non è esattamente valutabile. Tuttavia, le maggiori pressioni dei concorrenti riguardano l'affidamento in ATI ad Autogrill di aree di servizio con un fatturato cumulativo stimato in 30 m€, cui afferisce anche un contestato diritto di prelazione.

Il contenzioso in atto e il monitoraggio dell'Autorità Garante la Concorrenza e il Mercato, date le circostanze, attira attenzioni e commenti la cui portata è certamente superiore al valore intrinseco dei riferiti asset, il cui impatto sul portafoglio contratti consolidato è inferiore all'1%.

Evoluzione prevedibile della gestione

I differenti trend congiunturali nelle principali economie in cui il Gruppo opera non sono interessati da evidenti variazioni sfavorevoli, ancorché qualificati da specificità.

Il Gruppo è impegnato al massimo per cogliere le opportunità commerciali dei più elevati flussi di mobilità della stagione estiva e in questo anno anche per adattare in modo più puntuale livelli di attività e tipologia di offerta.

In Europa infatti le abitudini di viaggio sono interferite da una estate meno calda e da più onerosi prezzi del carburante. Le vendite in tale area geografica si stanno comunque mantenendo nel complesso in linea con gli obiettivi fissati, mentre in Nord America il Gruppo continua a cogliere i frutti di un movimento passeggeri in sostenuta crescita.

Le dinamiche di mercato hanno anche indotto ad anticipare alcuni ed a rimodulare taluni contratti, per incrementare le opportunità commerciali.

A parte l'impatto della conversione in Euro dei dati relativi alle attività svolte in Nordamerica, con un dollaro che si mantiene su valori medi inferiori all'anno scorso, la gestione è complessivamente intonata ad assicurare il conseguimento di miglioramenti dei margini industriali e della posizione finanziaria.

Prospetti contabili al 30 giugno 2004

Stato Patrimoniale Consolidato

(importi in migliaia di euro)

ATTIVO	30.06.2004	31.12.2003	Variazione	30.06.2003 Proforma
A) Crediti verso Soci per versamenti ancora dovuti				
B) Immobilizzazioni				
I - Immobilizzazioni Immateriali				
1) Costi di impianto e di ampliamento	82	162	(80)	170
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	30.332	30.172	160	38.823
5) Avviamento	412.312	422.484	(10.172)	478.008
5 bis) Differenza da consolidamento	282.782	293.330	(10.548)	321.064
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	2.131	4.015	(1.884)	1.826
7) Altre:				
a) migliorie su beni di terzi	211.967	218.821	(6.854)	227.038
b) altre	20.144	21.842	(1.698)	21.823
Totale	959.750	990.826	(31.076)	1.088.752
II - Immobilizzazioni Materiali				
1) Terreni e fabbricati	97.516	97.850	(334)	106.847
2) Impianti e macchinari	56.883	60.325	(3.442)	64.663
3) Attrezzature industriali e commerciali	112.302	116.430	(4.128)	124.117
3 bis) Beni gratuitamente devolvibili	112.878	112.228	650	105.560
4) Altri beni	7.760	8.518	(758)	8.419
5) Immobilizzazioni in corso	124.080	94.193	29.887	91.960
Totale	511.419	489.544	21.875	501.566
III - Immobilizzazioni Finanziarie				
1) Partecipazioni in :				
b) imprese collegate	3.004	2.337	667	2.734
c) altre imprese	101	99	2	119
2) Crediti:				
b) verso collegate	595	567	28	640
d) verso altri				
* parte esigibile entro l'esercizio successivo	1.865	1.263	602	1.591
* parte esigibile oltre l'esercizio successivo	16.517	15.769	748	21.581
Altri titoli	295	295	-	296
Totale	22.377	20.330	2.047	26.961
Totale immobilizzazioni	1.493.546	1.500.700	(7.154)	1.617.279
C) Attivo Circolante				
I - Rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo	83.966	87.912	(3.946)	85.104
II - Crediti				
1) Verso clienti	57.177	55.574	1.603	56.832
3) Verso collegate	1.384	2.606	(1.222)	1.509
4 bis) Crediti tributari	18.846	6.919	11.927	18.349
4 ter) Imposte anticipate	146.938	143.367	3.571	157.397
5) Verso altri	52.124	49.568	2.556	52.158
Totale	276.469	258.034	18.435	286.245
III - Attività Finanziarie che non costituiscono Immobilizzazioni: altri titoli	-	-	-	-
IV - Disponibilità Liquide				
1) Depositi bancari e postali	193.827	104.215	89.612	134.461
3) Denaro e valori in cassa	36.649	38.329	(1.680)	37.964
Totale	230.476	142.544	87.932	172.425
Totale attivo circolante	590.911	488.490	102.421	543.774
D) Ratei e Risconti				
a) Disaggio di emissione	8.530	88.077	(79.547)	91.881
b) altri ratei e risconti	28.821	22.846	5.975	32.025
Totale	37.351	110.923	(73.572)	123.906
TOTALE ATTIVO	2.121.808	2.100.113	21.695	2.284.959

PASSIVO	30.06.2004	31.12.2003	Variazione	30.06.2003 Proforma
A) Patrimonio Netto				
I) Capitale Sociale	132.288	132.288	-	132.288
II) Riserva da Sovrapprezzo delle azioni	-	-	-	-
III) Riserve di Rivalutazione	-	-	-	-
IV) Riserva Legale	2.387	1.712	675	1.712
V) Riserva per Azioni Proprie in portafoglio	-	-	-	-
VI) Riserve Statutarie	-	-	-	-
VII) Altre Riserve	129.069	77.257	51.812	81.919
VIII) Utili portati a nuovo	-	-	-	-
IX) Utile del periodo (1)	24.673	50.174	(25.501)	11.485
Patrimonio netto di competenza del Gruppo	288.417	261.431	26.986	227.404
Patrimonio netto di competenza di azionisti terzi	22.753	21.786	967	21.860
Totale patrimonio netto	311.170	283.217	27.953	249.264
B) Fondi per Rischi ed Oneri				
1) Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	9.755	9.507	248	9.698
2) Per imposte	25.065	26.140	(1.075)	56.396
3) Altri	49.899	41.031	8.868	30.523
Totale	84.719	76.678	8.041	96.617
C) Trattamento di Fine Rapporto di Lavoro Subordinato	94.325	94.117	208	92.631
D) Debiti				
1) Obbligazioni				
* parte esigibile oltre l'esercizio successivo	304.403	292.955	11.448	323.794
2) Obbligazioni convertibili				
* parte esigibile entro l'esercizio successivo	-	471.055	(471.055)	471.055
* parte esigibile oltre l'esercizio successivo	47.680	-	47.680	-
3) Debiti verso banche:				
* parte esigibile entro l'esercizio successivo	351.251	214.678	136.573	336.178
* parte esigibile oltre l'esercizio successivo	383.686	22.852	360.834	135.244
4) Debiti verso altri finanziatori				
* parte esigibile entro l'esercizio successivo	3.345	3.338	7	3.224
* parte esigibile oltre l'esercizio successivo	4.790	5.330	(540)	6.064
5) Acconti	102	136	(34)	316
6) Debiti verso fornitori	338.292	406.545	(68.253)	349.256
10) Debiti verso imprese controllanti	69	426	(357)	55
11) Debiti tributari	25.557	42.428	(16.871)	34.166
12) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	30.151	28.125	2.026	29.907
13) Altri debiti:				
* parte esigibile entro l'esercizio successivo	113.117	128.158	(15.041)	114.672
* parte esigibile oltre l'esercizio successivo	7.050	7.414	(364)	8.000
Totale debiti	1.609.493	1.623.440	(13.947)	1.811.931
E) Ratei e Risconti	22.101	22.661	(560)	34.526
TOTALE PASSIVO	2.121.808	2.100.113	21.695	2.284.969
CONTI D'ORDINE	30.06.2004	31.12.2003	Variazione	30.06.2003
Garanzia personali prestate	74.035	41.088	32.947	32.527
Garanzie prestate per obbligazioni proprie diverse dai debiti	2.788	2.354	434	2.354
Impegni di acquisto e vendita	938.442	1.033.884	(95.442)	882.622
Altri impegni	29.895	26.014	3.881	26.516
TOTALE CONTI D'ORDINE	1.045.160	1.103.340	(58.180)	944.019

(1) ante imposte nelle situazioni semestrali

Conto economico consolidato

(k€)

	1° semestre 2004	1° semestre 2003 Proforma	Variazione	Esercizio 2003
A) Valore della produzione				
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.495.097	1.448.419	46.678	3.180.742
5) Altri ricavi e proventi	37.873	35.863	2.010	87.899
Totale	1.532.970	1.484.282	48.688	3.268.641
B) Costi della produzione				
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	531.912	507.244	24.668	1.113.299
7) Per servizi	142.347	143.229	(882)	311.006
8) Per godimento di beni di terzi	202.437	191.084	11.353	419.978
9) Per il personale:				
a) salari e stipendi	355.200	358.052	(2.852)	758.685
b) oneri sociali	66.732	66.957	(225)	131.337
c) trattamento di fine rapporto	8.045	7.893	152	15.996
d) indennità di quiescenza e simili	333	391	(58)	592
e) altri costi	23.774	22.455	1.319	49.097
10) Ammortamenti e svalutazioni:				
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	76.605	80.387	(3.782)	169.868
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	38.957	40.058	(1.101)	82.914
c) svalutazione delle immobilizzazioni materiali e immateriali	-	-	-	16.890
d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante	1.129	2.102	(973)	4.435
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di merci	4.794	(675)	5.469	(7.086)
12) Accantonamenti per rischi	8.711	389	8.322	5.387
13) Altri accantonamenti	1.719	868	851	3.820
14) Oneri diversi di gestione	15.114	18.282	(3.168)	35.729
Totale	1.477.809	1.438.716	39.093	3.111.947
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	55.161	45.566	9.595	156.694
C) Proventi ed oneri finanziari				
15) Proventi da partecipazioni	-	39	(39)	711
b) da titoli immobilizzati diversi da partecipazioni	-	-	-	13
d) proventi diversi dai precedenti	3.771	7.051	(3.280)	14.477
17) Interessi ed altri oneri finanziari				
a) verso istituti di credito	(4.506)	(8.141)	3.635	(10.520)
b) minusvalenza da partecipazioni in società collegate	-	-	-	(7.221)
c) verso terzi	(12.287)	(12.233)	(54)	(26.301)
d) altri	(14.056)	(10.463)	(3.593)	(42.978)
Totale	(27.078)	(23.747)	(3.331)	(71.819)
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie				
18) Rivalutazioni di titoli iscritti nell'attivo circolante				
a) di partecipazioni	299	246	53	498
19) Svalutazioni:				
a) di partecipazioni	-	(6.700)	6.700	(97)
Totale	299	(6.454)	6.753	401
E) Proventi ed oneri straordinari				
20) Altri proventi	41	-	41	15.437
21) Altri oneri	(25)	(703)	678	(2.945)
Totale	16	(703)	719	12.492
Risultato prima delle imposte	28.398	14.662	13.736	97.768
Imposte sul reddito dell'esercizio (1)	-	-	-	(40.822)
Utile del periodo	28.398	14.662	13.736	56.946
Utile di competenza di terzi	3.725	3.177	548	6.772
Utile di competenza del gruppo	24.673	11.485	13.188	50.174

(1) ante imposte nelle situazioni semestrali.

NOTA INTEGRATIVA

Criteri di redazione

I prospetti contabili sono stati redatti secondo le disposizioni del D.Lgs. n. 127/1991, capo III, di attuazione della VII Direttiva CEE, tenuto conto delle prescrizioni contenute nel Regolamento CONSOB in materia di relazione semestrale.

Le note hanno la funzione di fornire l'illustrazione, l'analisi ed, in taluni casi, un'integrazione dei dati esposti nei prospetti contabili e contengono le informazioni richieste dall'art. 38 e da altre disposizioni del decreto legislativo n. 127/1991.

I criteri di valutazione adottati per la redazione della situazione al 30 giugno 2004 sono omogenei con quelli adottati per la redazione del bilancio al 31 dicembre 2003 e della situazione al 30 giugno 2003, salvo non aver proceduto allo stanziamento delle imposte sul reddito del periodo nelle situazioni semestrali.

Inoltre, per omogeneità con la situazione al 30 giugno 2004, sono state apportate alcune riclassificazioni alla situazione al 30 giugno 2003 al bilancio al 31 dicembre 2003 precedentemente pubblicati, senza effetti sui valori del patrimonio netto e del risultato ivi riportati.

Tali riclassificazioni hanno interessato le voci:

- “Altri crediti”. E’ stata data separata indicazione dei crediti tributari ed imposte anticipate alla linea 4-ter ai sensi del D. lgs 6/2003, riclassificandoli dalla linea 5 “Altri crediti”.
- Proventi e Oneri finanziari
 - “Proventi diversi da precedenti” e “Proventi da titoli dell’attivo circolante diverse da partecipazioni”. Quest’ultima voce riportava impropriamente proventi da investimenti temporanei della liquidità.
 - “Proventi diversi dai precedenti e “Altri oneri”. Le voci espongono separatamente gli effetti delle operazioni in cambi e tassi da compensare.

Se ne da conto nelle note alle voci interessate.

I valori indicati nelle Note sono espressi in migliaia di euro (rappresentate col simbolo k€).

Attività del Gruppo

Autogrill S.p.A., direttamente e tramite le Società controllate, opera in 14 paesi nel mercato della ristorazione e dei servizi per le persone in movimento, nonché nella ristorazione moderna a servizio rapido (*Quick Service Restaurant*) in luoghi caratterizzati da elevata affluenza di consumatori.

Contenuto e forma dei prospetti contabili

Ai sensi dell'articolo 26 del D.Lgs. 127/1991, i prospetti contabili consolidati includono le situazioni contabili al 30 giugno 2004 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. Volcarest S.A. e, a partire dall’esercizio 2003, S.R.S.R.A. SA, controllate in virtù di una interessenza pari al 50% del capitale sociale e di un contratto che conferisce al Gruppo la gestione dell’attività.

HMSHost Corp. e le sue controllate chiudono l'esercizio il venerdì più prossimo al 31 dicembre e lo suddividono in 13 periodi di 4 settimane ciascuno, a loro volta raggruppati in "trimestri" di 12 settimane, salvo l'ultimo che è di 16. Le rispettive situazioni contabili incluse nei prospetti contabili consolidati qui esposti sono riferite, quindi, al periodo 2 gennaio – 18 giugno 2004, mentre le situazioni di confronto si riferiscono al periodo 4 gennaio – 20 giugno 2003.

Autogrill Nederland BV e le rispettive controllate suddividono l'esercizio in 13 periodi contabili di 4 settimane ciascuno (la settimana chiude il mercoledì) salvo allinearsi per mantenere la data di chiusura dell'esercizio al 31 dicembre. Le rispettive situazioni contabili incluse nei prospetti contabili consolidati qui esposti sono riferite, quindi, al periodo 1° gennaio – 16 giugno 2004, mentre le situazioni di confronto si riferiscono al periodo 1° gennaio – 18 giugno 2003.

Le società considerate ai fini del consolidamento sono elencate in allegato a pag. 61

Le situazioni contabili delle Società controllate sono state riclassificate per renderne la forma di presentazione aderente ai criteri seguiti dalla Capogruppo.

Rispetto al 30 giugno 2003 il perimetro di consolidamento è variato per l'acquisizione del controllo di S.R.S.R.A. S.A. (Francia), già partecipata al 41%, realizzato il 12 dicembre 2003.

Inoltre, al fine di garantire la comparabilità delle situazioni semestrali al 30 giugno 2003 e 2004, si è reso necessario rettificare la situazione semestrale originariamente pubblicata per simulare gli effetti del possesso del controllo di Anton a partire dall'inizio del semestre. E' stata perciò approntata una situazione proforma riferita al 1° semestre 2003, riportandola come dato di confronto e commentando le variazioni dei risultati reddituali del 1° semestre 2004 rispetto ad essa.

A tale scopo, i dati semestrali 2003 sono pertanto stati rettificati per:

- integrare l'ammortamento della differenza da consolidamento;
- includere gli oneri connessi al pagamento del prezzo d'acquisto della partecipazione;
- omogeneizzare la quota di terzi del risultato di periodo.

Si espongono di seguito le situazioni contabili originariamente pubblicate e quelle proformate:

	1° semestre 2003	S.R.S.R.A.	Anton Airfood Inc	1° semestre 2003 Proforma
Ricavi delle vendite e delle prestazioni alla clientela	1.421,4	4,4	-	1.425,8
Altri ricavi e proventi	37,1	-	-	37,1
Valore della produzione	1.458,5	4,4	-	1.462,9
Costo della produzione	(817,4)	(2,1)	-	(819,5)
Valore Aggiunto	641,1	2,3	-	643,4
Costo del lavoro	(453,6)	(2,1)	-	(455,7)
Svalutazioni di attività correnti, accantonamenti per rischi ed altri accantonamenti	(3,4)	-	-	(3,4)
Oneri diversi	(18,2)	(0,1)	-	(18,3)
Margine operativo lordo	165,9	0,1	-	166,0
Ammortamenti e svalutazioni degli avviamenti e delle differenze di consolidamento	(38,7)	-	(7,0)	(45,7)
Altri ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	(74,4)	(0,3)	-	(74,7)
Risultato operativo	52,8	(0,2)	(7,0)	45,6
Oneri finanziari netti	(21,4)	0,0	(2,3)	(23,7)
Rettifiche di valore di attività finanziarie e minusvalenza da cessione attività finanziarie	(6,5)	-	-	(6,5)
Risultato prima delle componenti straordinarie e delle imposte	24,9	(0,2)	(9,3)	15,4
Proventi/(oneri) straordinari netti	(0,7)	-	-	(0,7)
Risultato prima delle imposte	24,2	(0,2)	(9,3)	14,7
Risultato di competenza di terzi	4,2	-	(1,0)	3,2
Risultato di competenza del Gruppo	20,0	(0,2)	(8,3)	11,5

	1° semestre 2003	S.R.S.R.A.	Anton Airfood Inc.	Scritture di consolida mento	1° semestre 2003 proforma
Immobilizzazioni	1.618,3	3,6	(7,0)	(2,2)	1.612,7
Capitale di esercizio	(209,9)	(1,5)	-	-	(211,4)
Trattamento di fine rapporto e altre passività non finanziarie a medio-lungo termine	(118,3)	-	-	-	(118,3)
Capitale investito netto	1.290,1	2,1	(7,0)	(2,2)	1.283,0
Patrimonio netto di Gruppo	236,0	1,9	(8,3)	(2,2)	227,4
Parimonio netto di terzi	20,2	2,7	(1,0)	-	21,9
Indebitamento finanziario a medio-lungo termini	843,9	0,3	-	-	844,2
Posizione finanziaria netta a breve	190,0	(2,8)	2,3	-	189,5
Posizione finanziaria netta	1.033,9	(2,5)	2,3	-	1.033,7
Totale	1.290,1	2,1	(7,0)	(2,2)	1.283,0

Rispetto al 31 dicembre 2003, l'area di consolidamento comprende dal mese di giugno 2004 SGRR SA (Società de Gestion de Restauration Routière) che ha realizzato ricavi pari allo 0,04% del consolidato.

In considerazione della sua limitata significatività e della difficoltà nell'ottenimento di dati omogenei, non è stata inclusa nella situazione di confronto pro-forma. Nelle note illustrative di commento alle voci di bilancio se ne è riportato l'effetto, quando rilevante. Si espone di seguito la situazione patrimoniale di acquisizione:

S.G.R.R. SA	
Immobilizzazioni	5,5
Capitale di esercizio	<u>(1,8)</u>
Capitale investito netto	<u><u>3,7</u></u>
Patrimonio netto di gruppo	1,8
Patrimonio netto di terzi	-
	1,8
Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	1,4
Posizione finanziaria netta a breve	<u>0,5</u>
Posizione finanziaria netta	<u><u>1,9</u></u>
Totale	<u><u>3,7</u></u>
Valore di carico della partecipazione	4,4
Differenza da consolidamento	2,6

La differenza da consolidamento è ammortizzata in 9 anni corrispondenti alla durata media delle concessioni al momento dell'acquisizione.

Criteri di consolidamento

I criteri di consolidamento più significativi adottati per la redazione della situazione semestrale sono i seguenti:

- a) Assunzione dei bilanci delle società consolidate, secondo il metodo dell'integrazione globale ed eliminazione del valore contabile delle partecipazioni detenute dalla Capogruppo e dalle altre società consolidate. Nell'esercizio in cui una società è inclusa per la prima volta nell'area di consolidamento, se l'eliminazione del valore della partecipazione determina una differenza positiva, questa è attribuita, ove applicabile, alle attività della stessa. L'eventuale eccedenza è iscritta nell'attivo alla voce "Differenza da consolidamento".

Nell'ipotesi in cui emerga una differenza negativa, questa è iscritta nella posta del passivo "Fondo di consolidamento per rischi ed oneri futuri", se originata da previsioni di perdite d'esercizio future; altrimenti è classificata nel patrimonio netto alla voce "Riserva da consolidamento".

Le differenze da consolidamento sono ammortizzate in quote costanti lungo le vite utili dettagliate nella sezione “Commenti alle principali poste dell’attivo” alla voce “Immobilizzazioni Immateriali”.

- b) Eliminazione delle partite di debito e di credito, dei costi e dei ricavi e di tutte le operazioni di ammontare significativo intercorse tra le società incluse nell’area di consolidamento, ivi inclusi i dividendi distribuiti nell’ambito del Gruppo.

Vengono, inoltre, eliminati gli utili non ancora realizzati, le plusvalenze e le minusvalenze derivanti da operazioni fra società del Gruppo.

- c) Eliminazione degli effetti delle appostazioni effettuate esclusivamente in applicazione di norme tributarie. Con riferimento alla applicazione da parte della Capogruppo della normativa prevista dal D. Lgs 6/2003 in relazione alla eliminazione della interferenza fiscale nella redazione del bilancio di esercizio si rimanda alla nota illustrativa della voce "Patrimonio netto".
- d) Conversione in euro dei bilanci delle controllate appartenenti a Paesi non aderenti all’UEM, effettuata applicando alle attività e passività il cambio in vigore alla data di bilancio ed alle poste del conto economico il cambio medio del periodo. Le differenze di cambio derivanti dalla conversione del patrimonio netto iniziale e del risultato dell’esercizio ai cambi di fine periodo, sono state imputate direttamente a patrimonio netto, alla voce “Altre riserve”.

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

	1° semestre 2004		1° semestre 2003		Esercizio 2003	
	di fine periodo	medio	di fine periodo	medio	di fine periodo	medio
Dollaro USA	1,2155	1,2273	1,1427	1,1049	1,2630	1,1312
Dollaro canadese	1,6343	1,6428	1,5506	1,6047	1,6234	1,5817
Franco svizzero	1,5242	1,5532	1,5544	1,4919	1,5579	1,5212

- e) Uniformazione dei criteri di valutazione e classificazione tra le varie società incluse nell’area di consolidamento.

Criteri di valutazione

I criteri di valutazione adottati per le più importanti poste della relazione semestrale, invariati rispetto a quelli adottati nella relazione semestrale precedente e nel bilancio d’esercizio, sono i seguenti:

Immobilizzazioni immateriali: le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisto o di realizzazione, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione, e assoggettate ad ammortamento in base al loro periodo di utilità economica. L’ammortamento delle spese per migliorie apportate a immobili o aziende di terzi è stato calcolato per la durata minore tra quella di utilità delle spese sostenute e quella residua della locazione.

Le altre immobilizzazioni immateriali vengono ammortizzate, di regola, in un periodo di cinque anni, che corrisponde alla loro vita utile attesa. Per quanto riguarda i criteri di valutazione e di ammortamento dell’avviamento e delle concessioni, licenze e marchi, si rimanda a quanto indicato nel commento alla specifica voce. Nel caso in cui, indipendentemente dall’ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l’immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata. Se in periodi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione, se ne eliminano gli effetti.

Immobilizzazioni materiali: le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto o di costruzione, salva l'applicazione di leggi in tema di rivalutazione monetaria, e ammortizzate secondo aliquote economico-tecniche rappresentative della vita utile stimata delle varie categorie di immobilizzazioni. Per i beni gratuitamente devolvibili, tali aliquote sono sostituite da quelle risultanti dal piano di ammortamento finanziario, se superiori. Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata. Se in periodi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione, se ne eliminano gli effetti.

Locazioni finanziarie: sono rappresentate secondo il metodo finanziario, esponendo le immobilizzazioni materiali oggetto del contratto al loro valore contrattuale e un debito pari al residuo importo in linea capitale.

La quota interessi di competenza del periodo è imputata al Conto Economico fra gli interessi passivi. Il valore contrattuale è ammortizzato con i medesimi criteri applicati alle immobilizzazioni materiali di proprietà.

Partecipazioni: le partecipazioni in imprese collegate sono valutate con il metodo del patrimonio netto. Le partecipazioni in altre imprese sono valutate con il metodo del costo, nella configurazione del LIFO (ultimo entrato – primo uscito) a scatti annuali. Questo è ridotto per perdite durevoli di valore e viene ripristinato qualora vengano meno i motivi della svalutazione effettuata.

Rimanenze di magazzino: le rimanenze sono iscritte al minore tra il costo di acquisto o di produzione, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione, e il valore di presumibile realizzo desumibile dall'andamento del mercato. Il costo di acquisto è determinato con il metodo FIFO (primo entrato-primo uscito).

Le società facenti capo ad Autogrill Group Inc. determinano il costo delle rimanenze di prodotti per la rivendita applicando il metodo del dettaglio. Data l'elevata rotazione del magazzino, tale metodologia di valutazione approssima il metodo FIFO.

Il valore delle rimanenze è rettificato per tenere conto di fenomeni di obsolescenza o lento rigiro.

Crediti e Debiti: i crediti sono iscritti al loro presumibile valore di realizzo. I debiti sono rilevati al loro valore nominale. I crediti e i debiti a breve termine in valuta diversa dall'euro sono espressi in euro al cambio in vigore alla data di chiusura del periodo. Gli utili e le perdite derivanti dalla conversione dei singoli crediti e debiti sono stati rispettivamente accreditati e addebitati al Conto Economico, in ottemperanza a quanto previsto dal Principio Contabile n. 26.

Titoli: i titoli che non costituiscono immobilizzazioni sono valutati al minore tra il costo e il valore di mercato, determinato sulla base della media aritmetica delle quotazioni giornaliere dell'ultimo mese. Il costo è calcolato con il metodo LIFO a scatti annuali, applicando agli incrementi del periodo il costo medio relativo.

Le eventuali svalutazioni effettuate per adeguare i titoli ai valori di mercato vengono ripristinate qualora, in periodi successivi, ne vengano meno i motivi della svalutazione.

Le obbligazioni e i titoli del debito pubblico che il Gruppo intende mantenere fino alla scadenza e i titoli depositati in garanzia sono classificati nelle immobilizzazioni finanziarie e valutati al costo di acquisto, rettificato della quota dello scarto di negoziazione di competenza del periodo secondo la durata massima del prestito. Inoltre, il valore delle obbligazioni rimborsabili anticipatamente mediante estrazione è rettificato dalla possibile minusvalenza realizzabile in caso di rimborso anticipato.

Ratei e risconti: sono iscritte in tali voci quote di proventi e di costi, comuni a due o più periodi, per realizzare il principio della competenza temporale.

In particolare, per quei contratti di concessione che prevedono canoni crescenti nel tempo, questi sono normalizzati lungo la vita del contratto mediante l'iscrizione di specifici ratei passivi.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato: esprime il debito nei confronti dei dipendenti a fronte delle indennità maturate alla data di riferimento in conformità alle leggi vigenti e agli accordi contrattuali.

Fondi rischi e oneri: vengono stanziati fondi rischi allo scopo di coprire potenziali passività a carico delle società del Gruppo, secondo stime realistiche delle passività emergenti dalla loro definizione. Tra i fondi per oneri, in particolare, sono costituiti specifici fondi riferiti agli oneri che, atteso il mantenimento della usuale cadenza e consistenza degli interventi manutentivi, si prevede di sostenere alla scadenza dei contratti vigenti per rispettare l'obbligo di restituzione dei beni gratuitamente devolvibili e di conservazione per quelli compresi in aziende condotte in locazione, in conformità alle previsioni di legge e contrattuali.

Riconoscimento dei costi e dei ricavi: i ricavi per le vendite di merci e i costi di acquisto delle stesse sono rilevati al momento del passaggio di proprietà. I ricavi e i costi per prestazioni di servizi sono rilevati con riferimento alla loro effettuazione. Gli interessi attivi e passivi e gli altri ricavi e costi sono rilevati ed esposti secondo il principio della competenza temporale, con l'opportuna rilevazione dei relativi ratei e risconti.

Imposte sul reddito: sono iscritte da ciascuna società consolidata sulla base di una ragionevole previsione del reddito imponibile in conformità alle disposizioni in vigore. Viene applicato il principio contabile nazionale n. 25 in base al quale, rispettando il principio della prudenza, sono appostate le attività e le passività fiscali connesse a differenze temporanee tra i valori civilistici e quelli fiscali delle poste di bilancio nonché a perdite riportabili. Sono inoltre stanziati imposte differite conseguenti alle rettifiche di consolidamento. Tali stanziamenti sono effettuati tenendo conto dei regimi fiscali applicabili al verificarsi del momento impositivo, per quanto noti.

Nelle situazioni semestrali non sono stati inclusi stanziamenti per imposte sul reddito del periodo, né quelli derivanti dalla fiscalità differita.

Strumenti finanziari derivati: Gli strumenti finanziari fuori bilancio, mediante i quali vengono gestiti i rischi derivanti da fluttuazioni nei cambi e nei tassi di interesse, vengono iscritti nei conti d'ordine, alla voce impegni, al momento della stipula per l'importo nominale del contratto. In particolare, i contratti di compravendita di valuta estera sono esposti al loro controvalore in euro al cambio a termine, mentre i contratti Interest Rate Swap sono esposti al controvalore in euro alla data di riferimento della situazione contabile in esame. Proventi e oneri relativi a tali contratti sono imputati a Conto Economico per competenza lungo la durata del contratto, con contropartita ratei e risconti dell'attivo o del passivo di stato patrimoniale.

Le opzioni acquistate o cedute sono esposte nei conti d'ordine per il valore nozionale del contratto.

I premi incassati o corrisposti su opzioni esercitate sono riconosciuti lungo la durata del contratto.

Se negativo, il valore normale (*fair value*) delle opzioni cedute è esposto fra gli "Altri debiti", con contropartita "Oneri finanziari". Se positivo, è esposto nella nota ai conti d'ordine. Analogo trattamento è applicato agli strumenti finanziari derivati per i quali viene meno la relazione di copertura.

Conti d'ordine: oltre al valore nozionale degli strumenti finanziari derivati sopra descritti, i principali criteri di contabilizzazione sono i seguenti:

- garanzie personali prestate: sono esposte in base alla consistenza dell'impegno assunto;
- garanzie reali prestate: se costituite da pegno su titoli obbligazionari o del debito pubblico o su azioni non quotate, sono esposte per il valore di libro; se costituite da pegno su azioni quotate, sono esposte per il valore di mercato; se costituite da immobili, sono esposte per l'ammontare della iscrizione ipotecaria;

- altri impegni: se relativi a beni di terzi in uso o in deposito, sono esposti per il valore attribuito dal proprietario, mentre se relativi a impegni per acquisti di immobilizzazioni sono iscritti al valore di acquisto.

Altre informazioni

Deroghe ai sensi dell'art. 2423 c.c., comma 4: nessuna

Impatto delle variazioni dei tassi di cambio

Il Gruppo persegue una politica di gestione del rischio di cambio, effettuata finanziando le principali attività nette denominate in divisa diversa dall'euro – segnatamente il Dollaro USA, il Franco Svizzero ed il Dollaro Canadese - con debiti denominati nella medesima divisa o realizzando operazioni su cambi che sortiscono il medesimo effetto.

Essa non neutralizza gli effetti delle variazioni del tasso di cambio a livello delle singole voci di bilancio. Qualora siano rilevanti, tali effetti sono esposti nelle note di commento alle voci interessate.

Commento alle principali poste dell'attivo

Immobilizzazioni

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali ammontano a 959.750 k€. Per le variazioni rilevate rispetto al 31 dicembre 2003 si rinvia al prospetto delle movimentazioni esposto a pag. 42. La nuova entità consolidata contribuisce al saldo totale per 3.115 k€ di cui 2.624 k€ relativo alla differenza originata dal consolidamento. Le differenze di conversione hanno determinato un incremento di 24.041 k€.

La voce é composta come segue:

	30.06.2004	31.12.2003	Variazione
Costi di impianto e ampliamento	82	162	(80)
Concessioni, licenze, marchi e similari	30.332	30.172	160
Avviamenti	412.312	422.484	(10.172)
Differenze da consolidamento	282.782	293.330	(10.548)
Immobilizzazioni in corso e acconti	2.131	4.015	(1.884)
Altre			
migliorie su beni di terzi	211.967	218.821	(6.854)
altre	20.144	21.842	(1.698)
Totale	959.750	990.826	(31.076)

La voce "Avviamenti" si riferisce al valore residuo degli importi pagati a tale titolo per l'acquisizione di attività di ristorazione. E' prevalentemente composta da:

- l'avviamento commerciale, per 59.209 k€ degli originari 158.644 k€, al quale nell'esercizio 1997 è stato allocato il disavanzo emerso dalla fusione per incorporazione di Autogrill S.p.A. e di Finanziaria Autogrill S.p.A. nella Capogruppo, effettuata sulla base delle rispettive situazioni patrimoniali al 31 dicembre 1996. Questo rappresenta, per la parte prevalente, l'avviamento connesso alle attività svolte in concessione sulle autostrade italiane ed è quindi ammortizzato sul periodo di 12 anni, corrispondente alla durata media residua delle concessioni al momento della fusione;
- l'avviamento rilevato da HMSHost Corp. al momento della fusione con Autogrill Acquisition Co. (426 m\$ degli originari 690 m\$, pari a 351.102 k€). Esso è stato ammortizzato sul periodo di 10 anni sino all'esercizio 2001. In relazione alle consolidate aspettative di rinnovo delle concessioni assentite e di aggiudicazione di nuove, la stima di vita utile dell'avviamento in discorso è stata aggiornata in 15 anni a partire dall'esercizio 2002.

La voce "Differenze da consolidamento" accoglie per intero le differenze fra il prezzo pagato per l'acquisizione delle partecipazioni ed il valore del rispettivo patrimonio netto contabile al momento dell'acquisto, attribuite ad avviamento. Generalmente, il periodo di ammortamento corrisponde alla vita residua media ponderata delle concessioni assentite alla società al momento dell'acquisto.

Fanno eccezione la differenza da consolidamento relativa alle società rilevate da Autogrill Nederland B.V., che viene ammortizzata prudenzialmente in un periodo di 30 anni, mentre la vita media delle concessioni ad esse assentite risultava superiore a 70 anni, e la quota di differenza da consolidamento, relativa ad Anton Airfood Inc., attribuita alle prospettive di rinnovo delle concessioni esistenti e di aggiudicazioni di ulteriori concessioni che viene ammortizzata in 5 anni.

La voce differenze da consolidamento è così composta:

	Periodo di ammortamento (anni)	Valore lordo	Ammortamento cumulato	Valore netto
Autogrill Schweiz AG	20	141.954	41.755	100.199
Anton Airfood Inc.	6 e 5	92.325	18.692	73.633
Autogrill Cotè France S.A.	13	80.414	40.167	40.247
Autogrill Nederland b.v.	30	28.916	6.273	22.643
Autogrill Restauration Services S.A.	7	36.709	28.842	7.867
Autogrill Belgie n.v.	15	23.863	10.399	13.464
Autogrill Espana S.A.	10	19.528	18.082	1.446
Receco S.A.	15	22.256	3.384	18.872
Autogrill Deutschland GmbH	9	3.125	3.125	-
Società de Gestion de Restauration Routière	9	2.624	-	2.624
Altri minori		3.706	1.919	1.787
Totale		455.420	172.638	282.782

La variazione rispetto al 31 dicembre 2003 è dovuta, oltre che all'ammortamento del periodo, al consolidamento di SGRR (2.624 k€), acquisita nel semestre, e all'effetto conversione (complessivamente +5.071 k€) delle differenze di consolidamento relative ad Autogrill Schweiz, denominata in franchi svizzeri, e ad Anton Airfood Inc, in dollari.

Le "Immobilizzazioni in corso ed acconti" si riferiscono principalmente agli oneri relativi alle ristrutturazioni di immobili condotti in locazione, non completate a fine semestre.

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

Gli incrementi sono da ascrivere alle attività di investimento e rinnovamento, dettagliate per natura e per distribuzione geografica nella relazione sulla gestione.

I periodi di ammortamento utilizzati sono i seguenti:

Costi di impianto e ampliamento	5 anni
Concessioni, licenze, marchi	5 anni; 30 anni per i diritti di superficie, corrispondenti alla durata del diritto; durata della licenza per i costi delle autorizzazioni alla rivendita di generi di monopolio; 3 anni per licenze d'uso di software applicativo
Avviamento	12 anni per gli avviamenti ai quali furono allocati i disavanzi di fusione nella Capogruppo (1997); 10 anni fino all'esercizio 2001 e 15 anni a partire dall'esercizio 2002 per gli avviamenti ai quali furono allocati i disavanzi di fusione in HMSHost Corp. (1999); massimo 10 anni per l'avviamento relativo a singoli locali
Differenze di consolidamento	Generalmente, durata residua delle concessioni all'acquisto della partecipazione, ed in 5 anni per la quota attribuibile alle prospettive di aggiudicazione di nuove concessioni relative ad AAI.
Altre:	
Migliorie su beni di terzi	Minore fra vita economico-tecnica e durata residua contratto
Software applicativo realizzato su commessa	3 anni
Altre	5 anni

Il consolidamento delle prospettive reddituali e la progressiva integrazione nel Gruppo delle attività di Anton Airfood Inc. suggeriscono una revisione della stima della vita utile della differenza di consolidamento ad essa relativa.

Essa sarà effettuata, unitamente alla periodica verifica della recuperabilità degli analoghi valori relativi alle altre attività del Gruppo, in base ai piani pluriennali – aggiornati come d'uso nel quarto trimestre dell'esercizio. Il bilancio d'esercizio ne rifletterà gli effetti.

Immobilizzazioni materiali

La composizione della voce in oggetto é la seguente:

	30.06.2004			31.12.2003		
	Costo storico	Fondo amm.to	valore netto	Costo storico	Fondo amm.to	valore netto
Terreni e fabbricati civili e industriali	167.177	69.661	97.516	164.897	67.047	97.850
Impianti e macchinari	176.748	119.865	56.883	173.532	113.207	60.325
Attrezzature industriali e commerciali	504.946	392.644	112.302	489.746	373.316	116.430
Beni gratuitamente devolvibili	319.212	206.334	112.878	307.627	195.399	112.228
Altri beni	45.095	37.335	7.760	44.292	35.774	8.518
Immobilizzazioni in corso e acconti	124.080	-	124.080	94.193	-	94.193
Totale	1.337.258	825.839	511.419	1.274.287	784.743	489.544

Le variazioni dell'area di consolidamento hanno contribuito al saldo finale per 4.998 k€ mentre gli effetti conversione hanno comportato un incremento di 5.801 k€.

Il residuo incremento netto è connesso all'avvio di rilevanti investimenti in Nordamerica.

In particolare, le immobilizzazioni in corso si riferiscono, per 107.015 k€, ai cantieri aperti negli USA (78.976 k€ a fine 2003), prevalentemente nei canali autostrade e aeroporti, rispetto ai 17.064 k€ per cantieri aperti in Europa (15.215 k€ a fine 2003). Si rinvia alla relazione per la descrizione dei principali progetti in corso.

Sui terreni e i fabbricati sono iscritte ipoteche per 2.354 k€ a garanzia di mutui il cui importo in linea capitale è pari a 1.504 k€.

Le voci "Terreni e fabbricati" e "Impianti e macchinari" includono, secondo la rappresentazione con il metodo finanziario, il valore contrattuale di immobilizzazioni detenute in locazione finanziaria dalla Capogruppo. Se ne evidenziano di seguito i dati:

	30.06.2004			31.12.2003		
	Costo storico	Fondo amm.to	Valore netto	Costo storico	Fondo amm.to	Valore netto
Terreni e fabbricati industriali	3.709	1.265	2.444	3.709	1.210	2.499
Impianti e macchinario	1.635	801	834	1.635	766	869
Totale	5.344	2.066	3.278	5.344	1.976	3.368

Gli effetti delle rivalutazioni effettuate sulle attività italiane ai sensi della Legge n. 72 del 13 marzo 1983 e della Legge n. 413 del 30 dicembre 1991, che al 30 giugno 2004 residuavano in 1.455 k€ netti, sono di seguito dettagliati:

	L. 72/83			L. 413/91		
	rivalutazione	fondo amm.to	valore netto	rivalutazione	fondo amm.to	valore netto
Terreni e fabbricati civili	70	-	70	60	-	60
Terreni e fabbricati industriali	947	(709)	238	3.592	(2.615)	977
Impianti e macchinari	393	(393)	-	-	-	-
Attrezzature industriali e commerciali	1.132	(1.132)	-	-	-	-
Beni gratuit. devolvibili	3.123	(3.123)	-	11.460	(11.350)	110
Altri beni	23	(23)	-	-	-	-
Totale	5.688	(5.380)	308	15.112	(13.965)	1.147

Per il commento agli incrementi e decrementi del periodo si rinvia a quanto esposto nella relazione sulla gestione e, per le movimentazioni della voce, al prospetto esposto a pagina 42.

Le principali aliquote di ammortamento utilizzate dalle società del Gruppo sui beni di proprietà sono:

	Aliquota percentuale
Fabbricati	3
Impianti e macchinari	10-30
Attrezzature industriali e commerciali	15-33,3
Mobili ed arredi (1)	10-20
Automezzi (1)	25

(1) classificati fra gli 'altri beni'

Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni in imprese collegate

Denominazione Sociale	Sede	divisa	Capitale Sociale (migliaia)	Patrimonio Netto (k€)	Utile/ (perdita) (k€)	Quota di Possesso (%)	Valore di Carico (k€)
Union Services Sarl (1)	Luxembourg (L)	€	51	146	57	50,00	67
HMSC – AIAL Ltd	Auckland, (New Zeland)	NZD	111,9	2.505	446	50,00	1.253
Altre (2)	USA						1.684
Totale							3.004

La voce si riferisce alle partecipazioni di seguito elencate:

(1) Non sono disponibili i dati di patrimonio netto e risultato al 30 giugno 2004. Si riportano quelli relativi al 31 dicembre 2003.

(2) La voce si riferisce agli investimenti in Joint Ventures di Anton Airfood Inc.

Rispetto al 31 dicembre 2003, la voce si movimenta per effetto delle variazioni intervenute nei patrimoni netti delle società elencate e per investimenti minori nelle “Altre partecipazioni” della consociata statunitense.

Partecipazioni in altre imprese

Il dettaglio della voce in oggetto é il seguente:

Denominazione Sociale	Sede	Divisa	Capitale Sociale (migliaia)	Patrimonio Netto (k€)	Utile/ (perdita) (k€)	Quota di Possesso (%)	Valore di Carico (k€)
Unique Airport /FIG (1)	Zurich (CH)	CHF	245.615	758.419	3.776	0,11	83
Altre	Italia						18
Totale							101

(1) Non sono disponibili i dati di patrimonio netto e risultato al 30 giugno 2004. Si riportano quelli relativi al 31 dicembre 2003.

Crediti verso imprese collegate

Ammontano a 595 k€, sostanzialmente invariati rispetto a fine esercizio 2003. Si riferiscono interamente ai crediti di Autogrill Group Inc. verso le sue collegate.

Crediti verso altri

Ammontano a 18.382 k€. Se ne evidenziano le principali componenti:

	30.06.2004		31.12.2003	
	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi
Disponibilità fruttifere presso società petrolifere	-	5.371	-	5.249
Depositi cauzionali	299	3.765	289	3.482
Anticipazioni all'erario italiano	-	1.881	-	2.574
Altri Crediti	1.566	5.500	974	4.464
Sub Totali	1.865	16.517	1.263	15.769
Totale Crediti verso altri	18.382		17.032	

Considerata la prevedibile evoluzione dei rapporti ai quali afferiscono, le somme relative alla voce “Disponibilità fruttifere presso società petrolifere” saranno interamente incassate oltre il quinto esercizio prossimo.

Le “Anticipazioni fruttifere all’Erario italiano” sono rivalutate secondo i medesimi criteri applicati alle indennità di fine rapporto di lavoro subordinato accantonate dalla Capogruppo (nel semestre pari all’1,673%). Il recupero è iniziato nell’esercizio 2000 ma, in relazione alla impossibilità di determinarne con esattezza il piano, non ne è stata indicata la quota scadente entro 12 mesi.

La voce “Altri crediti” si riferisce prevalentemente a crediti che la controllata statunitense ha verso partner di Joint Ventures.

Le somme riferite a “depositi cauzionali” e ad “altri crediti” saranno incassate oltre il quinto esercizio rispettivamente per 1.070 k€ e 1.221 k€.

Altri titoli

Ammontano a 295 k€, invariati rispetto al 31 dicembre 2003. La voce si riferisce a titoli che si intende mantenere fino alla scadenza. Il valore di iscrizione non differisce significativamente rispetto al valore corrente degli stessi al 30 giugno 2004.

Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni dell'esercizio

(importi in migliaia di euro)

Immobilizzazioni	31 dicembre 2003		Variazioni del valore lordo						Ammortamenti/Svalutazioni				30 giugno 2004				
	Valore lordo	Amm.to	Valore netto	Variazione perimetro	Differenze Cambi	Incrementi	Decrementi	Altri movimenti	Totali	Variazione perimetro	Differenze Cambi	Incrementi	Decrementi	Totali	Valore lordo	Amm.to	Valore netto
immateriali																	
Costi di impianto ed ampliamento	2.761	(2.599)	162	-	-	35	(244)	(1)	(210)	-	-	(64)	194	130	2.551	(2.469)	82
Concessioni, licenze, marchi e similari	71.186	(41.014)	30.172	483	(102)	1.331	(250)	1.072	2.534	(18)	39	(2.524)	129	(2.374)	73.720	(43.388)	30.332
Avviamento	728.749	(306.265)	422.484	-	21.240	-	(38)	(70)	21.132	-	(7.635)	(23.718)	49	(31.304)	749.881	(337.569)	412.312
Differenze da consolidamento	446.000	(152.670)	293.330	2.624	6.540	-	-	-	9.164	-	(1.469)	(18.243)	-	(19.712)	455.164	(172.382)	282.782
Immobilizzazioni in corso	4.015	-	4.015	-	-	1.285	-	(3.169)	(1.884)	-	-	-	-	-	2.131	-	2.131
Altre	723.963	(483.300)	240.663	70	21.420	7.657	(15.755)	10.813	24.205	(43)	(15.992)	(32.056)	15.334	(32.757)	748.168	(516.057)	232.111
Totale	1.976.674	(985.848)	990.826	3.177	49.098	10.308	(16.287)	8.645	54.941	(61)	(25.057)	(76.605)	15.706	(86.017)	2.031.615	(1.071.865)	959.750

Immobilizzazioni	31 dicembre 2003		Variazioni del valore lordo						Ammortamenti/Svalutazioni				30 giugno 2004				
	Valore lordo	Fondo Amm.to	Valore netto	Variazione perimetro	Differenze Cambi	Incrementi	Decrementi	Altri movimenti	Totali	Variazione perimetro	Differenze Cambi	Incrementi	Decrementi	Totali	Valore lordo	Amm.to	Valore netto
materiali																	
Terreni e fabbricati civili e industriali	164.897	(67.047)	97.850	7	1.094	925	(1)	255	2.280	(34)	(479)	(2.102)	1	(2.614)	167.177	(69.661)	97.516
Impianti e macchinari	173.532	(113.207)	60.325	4	1.772	2.299	(1.971)	1.112	3.216	(4)	(1.279)	(6.159)	784	(6.658)	176.748	(119.865)	56.883
Attrezzature ind. e commerciali	489.746	(373.316)	116.430	71	8.418	6.289	(8.646)	9.068	15.200	(63)	(6.517)	(21.451)	8.703	(19.328)	504.946	(392.644)	112.302
Beni gratuit. devolvibili	307.627	(195.399)	112.228	9.970	-	1.220	(1.843)	2.238	11.585	(4.980)	-	(7.710)	1.755	(10.935)	319.212	(206.334)	112.878
Altri beni	44.292	(35.774)	8.518	117	300	386	(410)	410	803	(109)	(220)	(1.535)	303	(1.561)	45.095	(37.335)	7.760
Immob in corso e anticipi	94.193	-	94.193	19	2.712	49.713	(829)	(21.728)	29.887	-	-	-	-	-	124.080	-	124.080
Totale	1.274.287	(784.743)	489.544	10.188	14.296	60.832	(13.700)	(8.645)	62.971	(5.190)	(8.495)	(38.957)	11.546	(41.096)	1.337.258	(825.839)	511.419

Immobilizzazioni	31 dicembre 2003		Variazioni del valore lordo						Rettifiche di valore				30 giugno 2004				
	Valore lordo	Svalutazioni	Valore netto	Variazione perimetro	Differenze Cambi	Incrementi	Decrementi	Altri movimenti	Totali	Variazione perimetro	Differenze Cambi	Incrementi	Decrementi	Totali	Valore lordo	Rettifiche di valore	Valore netto
finanziarie																	
Partecipazioni in imprese collegate	9.143	(6.806)	2.337	-	22	346	-	-	368	-	-	299	-	299	9.511	(6.507)	3.004
Partecipazioni in altre imprese	1.798	(1.699)	99	-	67	-	-	-	67	-	(65)	-	-	(65)	1.865	(1.764)	101
Altri titoli	295	-	295	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	295	-	295
Crediti verso altri	17.032	-	17.032	6	308	3.683	(2.647)	-	1.350	-	-	-	-	-	18.382	-	18.382
Crediti verso imprese collegate	567	-	567	-	28	-	-	-	28	-	-	-	-	-	595	-	595
Totale	28.835	(8.505)	20.330	6	425	4.029	(2.647)	-	1.813	-	(65)	299	-	234	30.648	(8.271)	22.377

Attivo circolante

Rimanenze

Ammontano a 83.966 k€, con un decremento netto di 3.946 k€, pur scontando l'effetto di conversione +735 k€ e di variazioni del perimetro di consolidamento per +113 k€.

Il decremento reale è correlato alla stagionalità dei ricavi.

La composizione è la seguente:

	30.06.2004	31.12.2003	Variazione
Ristorazione e retail	81.317	83.898	(2.581)
Merci e articoli vari	2.649	4.014	(1.365)
Totale	83.966	87.912	(3.946)

L'ammontare delle rimanenze è esposto al netto del fondo svalutazione magazzino per 2.958 k€ (2.870 al 31 dicembre 2003) stanziato in dipendenza delle valutazioni gestionali di obsolescenza delle rimanenze a lento rigiro.

Crediti

Crediti verso clienti:

ammontano a 57.177 k€, con un incremento di 1.603 k€ rispetto alla fine dell'esercizio 2003, al quale hanno concorso differenze di conversione (+ 605 k€) e variazioni del perimetro di consolidamento (+ 405 k€).

I crediti sono prevalentemente originati da convenzioni per somministrazioni e da rapporti di affiliazione commerciale.

L'importo a bilancio include anche crediti in contenzioso per 5.103 k€ (4.682 k€ al 31 dicembre 2003) ed è al netto di svalutazioni per 9.925 k€ (8.857 k€ al 31 dicembre 2003). L'accantonamento al fondo svalutazione crediti del semestre è ammontato a 1.129 k€ mentre l'utilizzo, prevalentemente relativo allo stralcio di crediti di dubbia esigibilità della Capogruppo e della consociata statunitense, ammonta a 485 k€.

Crediti verso collegate

La voce ammonta a 1.384 m€ e si riferisce prevalentemente ai crediti di Autogrill Group Inc verso le sue collegate.

Crediti tributari

Ammontano a 18.846 k€ con un incremento di 11.927 k€ rispetto alla fine dell'esercizio 2003.

L'ordinario versamento di acconti sulle imposte dirette dell'esercizio in corso è il principale fattore di incremento della voce.

Imposte anticipate

Ammontano a 146.938 k€ con un incremento di 3.571 k€ rispetto all'esercizio 2003.

Le imposte anticipate si riferiscono per 104.468 k€ (99.791 k€ al 31 dicembre 2003) al gruppo HMSHost (ora Autogrill Group Inc.) nella quale sono generate prevalentemente in conseguenza del

differente periodo di ammortamento fiscale delle migliorie su beni di terzi e di accantonamenti tassati per canoni di concessione. La variazione sconta differenze di conversione per +3.900 k€.

Le verifiche della recuperabilità delle attività fiscali in discorso, sulla base delle prospettive di imponibilità futura della Capogruppo e di ciascuna partecipata, hanno confermato la previsione di congrui imponibili futuri.

Il rientro delle differenze temporanee e l'utilizzo delle perdite fiscali riportabili, all'origine delle imposte anticipate, risulta differito nel tempo. In particolare, la quota che rientrerà nel corso dell'esercizio è valutata in circa 28 m€. L'attività fiscale esposta sarà recuperabile oltre il 5° esercizio prossimo per circa 70 m€. Peraltro, nel frattempo potrebbero originarsi, in particolare per le società statunitensi, ulteriori differenze deducibili nette.

Crediti verso altri

La voce si incrementa di 2.556 k€ a 52.124 k€, anche per effetto delle differenze di conversione (+ 274 k€) e di variazioni del perimetro di consolidamento (+ 134 k€).

La voce è così composta:

	30.06.2004	31.12.2003	Variazione
Fornitori	20.841	22.662	(1.821)
Erario e Pubblica Amministrazione	1.653	523	1.130
Personale	1.848	3.083	(1.235)
Differenziali su operazioni copertura cambi	3.384	6.468	(3.084)
Altri debitori	24.398	16.832	7.566
Totale	52.124	49.568	2.556

I crediti verso fornitori sono prevalentemente riferibili ai premi da fornitori.

La voce "Differenziali su operazioni copertura rischio cambio" accoglie l'effetto della conversione al cambio corrente al 30 giugno 2004 dei valori nozionali delle operazioni di copertura rischio cambio, in essere in tale data, rispetto al loro valore di acquisto.

La voce "Altri debitori" accoglie prevalentemente crediti connessi ad investimenti commerciali effettuati per conto dei concedenti o di subconcessionari; comprende inoltre crediti riferiti a incassi tramite carte di credito e a commissioni da incassare relative alla gestione di attività caratterizzate da proventi ad aggio oltre che a crediti verso Società di assicurazioni.

L'incremento della voce è prevalentemente connesso all'incremento dei suddetti investimenti commerciali da parte della consociata statunitense (4.858 k€), in particolare con riferimento al canale autostrada.

Disponibilità liquide

Ammontano complessivamente a 230.476 k€ con un incremento di 87.932 k€ rispetto al 31 dicembre 2003 a cui contribuiscono le differenze di conversione per 2.542 k€.

In particolare i depositi bancari e postali aumentano di 89.612 k€, di cui 2.315 k€ per differenze di conversione, a 193.827 k€. La voce è prevalentemente composta da depositi a tempo remunerati a tassi molto prossimi al LIBOR / EURIBOR. L'incremento è essenzialmente imputabile al pattuito tiraggio integrale di due tranches a medio termine del Prestito Sindacato, per complessivi 350 m€, ancorché eccedenti i fabbisogni puntuali. La voce denaro e valori in cassa, che comprende la fisiologica dotazione di contanti presso i punti di vendita e le somme in corso di accredito, decresce di 1.680 k€ a 36.649 k€.

Ratei e Risconti attivi

Ammontano a 37.351 k€, con un decremento di 73.572 k€ rispetto al 31 dicembre 2003, scontando peraltro un effetto conversione di +641 k€.

La significativa riduzione è connessa al rimborso anticipato, effettuato il 15 giugno 2004, di circa il 90% del prestito, a seguito dell'esercizio della specifica opzione da parte dei portatori.

	30.06.2004	31.12.2003	Variazione
Ratei attivi:			
interessi su operazioni gestione rischio cambio e tasso	593	3.895	(3.302)
altri ratei attivi	1.838	804	1.034
Totale Ratei	2.431	4.699	(2.268)
Disaggi di emissione su prestiti	8.530	88.077	(79.547)
Altri risconti attivi:			
canoni di locazione e concessione	8.600	9.955	(1.355)
altri	17.790	8.192	9.598
Totale altri risconti	26.390	18.147	8.243
Totale Ratei e Risconti	37.351	110.923	(73.572)

I "Disaggi di emissione" si riferiscono al prestito obbligazionario *zero coupon* convertibile emesso da Autogrill Finance S.A. a sconto sul valore nominale (c.d. "OID"). Sono ammortizzati - a quote crescenti per effetto della capitalizzazione degli interessi impliciti - lungo la durata del prestito, quindicennale, adeguando l'importo della voce in contropartita agli oneri finanziari.

Concorrono alla voce "Altri risconti attivi":

- i risconti di canoni di locazione e concessione, originati dalla corresponsione anticipata di canoni, per lo più soggetti a conguaglio successivo su base mensile o annuale.
- la voce "altri", che si riferisce prevalentemente a:
 - imposte indirette e canoni di manutenzione corrisposti anticipatamente (4.480 k€)
 - i costi iniziali, per un importo complessivo di 7.479 k€, relativi al prestito obbligazionario emesso nel gennaio 2003 dalla controllata statunitense ed al prestito sindacato sottoscritto dalla capogruppo nel semestre (si veda pag. 49).

A quest'ultimo è sostanzialmente ascrivibile l'incremento dell'intera voce "Altri".

I ratei e risconti sopra esposti scadranno entro i prossimi dodici mesi, fatta eccezione per l'importo di 7.749 k€, di cui 2.553 k€ oltre il quinto, in prevalenza riferito a canoni di locazione e concessione di competenza di esercizi successivi, e ai suddetti costi iniziali di finanziamento.

Commento alle principali poste del passivo

Patrimonio Netto

Capitale sociale

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

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

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

Le azioni componenti il capitale sociale sono trattate sul mercato telematico delle Borse Valori italiane dal 1° agosto 1997.

Riserva legale

Ammonta a 2.387 k€, con un incremento di 675 k€ rispetto al 31 dicembre 2003, in seguito alla destinazione di una quota di utile dell'esercizio 2003, deliberata nell'assemblea del 27 aprile 2004.

Altre riserve

Sono pari a 129.069 k€ e includono la riserva di conversione, negativa per 12.650 k€.

Non risultano appostate riserve di rivalutazione.

La movimentazione del patrimonio netto consolidato è così riassunta:

	Capitale sociale	Riserva Legale	Altre riserve e utili indivisi	Utile del periodo	Totale
Saldi al 31.12.2002	132.288	1.712	77.678	7.463	219.141
Destinazione risultato 2002	-	-	7.463	(7.463)	-
Differenze di conversione e altri movimenti	-	-	(7.884)	-	(7.884)
Utile dell'esercizio	-	-	-	50.174	50.174
Saldi al 31.12.2003	132.288	1.712	77.257	50.174	261.431
Destinazione risultato 2003	-	675	49.499	(50.174)	-
Differenze di conversione e altri movimenti	-	-	2.313	-	2.313
Utile del periodo	-	-	-	24.673	24.673
Saldi al 30.06.2004	132.288	2.387	129.069	24.673	288.417

Si espone di seguito prospetto di raccordo tra patrimonio netto e risultato di esercizio di Autogrill S.p.A. e i corrispondenti valori consolidati al 30 giugno 2004.

	Risultato netto	Patrimonio netto
Bilancio di Autogrill S.p.A.	33.210	178.857
Eliminazione dell'effetto di poste di natura fiscale registrate dalla Capogruppo	(974)	20.172
Adeguamento dei criteri di valutazione della capogruppo	24	106
Effetti dello storno di utili infragruppo su cessioni di immobilizzazioni	-	(1.722)
Effetto del consolidamento dei bilanci delle controllate, rettificati per uniformare i criteri di valutazione a quelli di gruppo ed eliminare gli effetti di trasferimenti di partecipazioni tra società del Gruppo	<u>(7.587)</u>	<u>91.004</u>
Bilancio consolidato di Gruppo	<u>24.673</u>	<u>288.417</u>

Con riferimento alla eliminazione della interferenza fiscale nella redazione del bilancio di esercizio della Capogruppo ai sensi del D. Lgs. 6/2003, interamente relativa a rettifiche di valore di immobilizzazioni immateriali, in attesa della definitiva approvazione dei trattamenti contabili indicati nel Documento 1 dell'Organismo Italiano di Contabilità, la Capogruppo non ha rettificato il bilancio infrannuale al 30 giugno 2004 esposto in allegato alla presente relazione semestrale consolidata.

Pertanto, qualora il Documento dall'Organismo Italiano di Contabilità - interpretativo della normativa prevista dal D. Lgs 6/2003 - fosse approvato definitivamente nella sua attuale impostazione, il risultato del semestre della Capogruppo ed il patrimonio netto al 30 giugno 2004 sarebbero risultati superiori di 20.172 k€, così come riportato nel prospetto di riconciliazione tra patrimonio netto e risultato del bilancio della Capogruppo ed i corrispondenti valori consolidati.

Fondi per rischi ed oneri

La composizione al 30 giugno 2004 ed i movimenti intervenuti nel periodo relativamente ai fondi per rischi ed oneri sono dettagliati nel prospetto seguente.

	Saldo al 31.12.2003	Altri movimenti	Accantonamenti	Utilizzi	Saldo al 30.06.2004
Fondi per trattamenti di quiescenza e simili	9.507	219	333	(304)	9.755
Fondi per imposte	26.140	149	415	(1.639)	25.065
Altri fondi:					
per oneri di ripristino	17.578	-	1.624	(1.637)	17.565
per rischi su vertenze legali ed altri	15.101	-	11.403	(1.460)	25.044
<u>per oneri diversi</u>	<u>8.352</u>	<u>119</u>	<u>95</u>	<u>(1.276)</u>	<u>7.290</u>
Totale altri fondi	41.031	119	13.122	(4.373)	49.899
Totale	76.678	487	13.870	(6.316)	84.719

Gli importi esposti nella colonna "Altri movimenti" si riferiscono alla differenza di conversione sui saldi iniziali.

Fondi per trattamento di quiescenza e simili

L'incremento di 248 k€ è essenzialmente dovuta all'effetto conversione.

Fondi per imposte

Comprendono principalmente imposte differite iscritte a fronte di rettifiche di consolidamento (16.472 k€) e della rivalutazione di immobili olandesi effettuata precedentemente alla loro acquisizione da parte del Gruppo (4.993 k€); inoltre comprendono 2.502 k€ per contenziosi in corso sulle imposte indirette di società statunitensi e della Capogruppo.

L'utilizzo del semestre è prevalentemente riferito alla liquidazione degli oneri per la definizione automatica (c.d. "tombale") per le imposte dirette ed assimilate dell'esercizio 2002 delle società italiane, ai sensi della L. 350/2003, di cui si era stanziato il relativo fondo a fine esercizio 2003.

Fondi per oneri di ripristino

Rappresentano la passività di prevedibile sostenimento per assicurare lo stato di conservazione contrattualmente pattuito dei beni devolvibili o in uso in virtù di locazioni.

Fondi per rischi su vertenze legali e altri

Sono stanziati a fronte del rischio di soccombenza in contenziosi che interessano le società del Gruppo tenendo conto delle valutazioni dei consulenti legali che assistono il Gruppo nelle controversie.

L'accantonamento del semestre comprende la stima dell'onere massimo, connesso all'eventuale accertamento dell'opponibilità alla Capogruppo di contratti derivati su divise, come riferito nella relazione sulla gestione, alla quale si rinvia.

Inoltre l'accantonamento include lo stanziamento al "Fondo di autoassicurazione" della consociata statunitense, la cui contropartita nel conto economico, pari a 2.692 k€, è rilevata alla voce "Costi per servizi" fra i costi di assicurazione.

Nel corso del primo semestre si sono concluse le procedure di affidamento per l'assegnazione dei servizi ubicati nelle aree del gruppo Autostrade per l'Italia S.p.A.. I risultati degli affidamenti sono stati in linea con i target di portafoglio predefiniti. Sono stati affidate n. 70 aree su n. 77 partecipazioni.

Tuttavia, come già annunciato nella relazione al bilancio al 31.12.2003, si conferma che sono tuttora pendenti – ed incrementati – ricorsi giudiziari instaurati dai concorrenti per molteplici motivi. La pronuncia in primo grado da parte degli organi giurisdizionali competenti per la maggior parte dei ricorsi pendenti è attesa per il mese di ottobre.

A tale scopo, la voce accoglie la prudenziale stima dei possibili oneri derivanti dall'eventuale esito sfavorevole.

La società ha intrapreso un contenzioso per concorrenza sleale nei confronti della società Compass Italia che si è regolarmente costituita proponendo domanda riconvenzionale. L'udienza di prima comparizione è fissata per il giorno 2 novembre 2004.

Per continuità informativa, si rammenta che è tuttora appellabile la favorevole sentenza emessa dalla corte di Bruxelles in riferimento all'azione risarcitoria, a cui una consociata belga stava resistendo, intentata dalla società che le cedette le proprie attività di ristorazione nei centri commerciali in Belgio e Lussemburgo. I legali che assistono la consociata ritengono remota la possibilità dell'appello da parte del ricorrente, supportando la mancanza di specifico accantonamento a fronte del petitum di 10 m€.

Fondi per oneri diversi

L'utilizzo è prevalentemente connesso alla definizione dell'uscita dall'aeroporto di Basilea da parte di Autogrill Schweiz AG.

Trattamento di Fine Rapporto

La movimentazione della voce in oggetto è stata la seguente. La voce altri movimenti si riferisce alla differenza di conversione sui saldi iniziali.

	<u>30.06.2004</u>	<u>31.12.2003</u>
Consistenza iniziale	94.117	91.336
Incremento per accantonamento dell'esercizio	8.045	15.996
Decrementi per utilizzi e storni dell'esercizio	(8.148)	(11.553)
Differenza di conversione	<u>311</u>	<u>(1.662)</u>
Consistenza finale	<u>94.325</u>	<u>94.117</u>

Debiti

Ammontano complessivamente a 1.609.493 k€ (1.623.440 k€ al 31 dicembre 2003). Se ne illustrano nel seguito le componenti.

Obbligazioni

L'importo si riferisce ai titoli obbligazionari emessi in data 23 gennaio 2003 da parte di HMSHost per complessivi 370 m\$. L'emissione - garantita da Autogrill S.p.A. - si compone di tre tranches rispettivamente di 44, 60, 266 m\$ con scadenza a 7, 8, 10 anni, è stata realizzata a tasso fisso (rispettivamente 5,38%, 5,566%, 6,01%), con spread di 185, 190, 195 sopra i corrispondenti titoli di stato americani.

Il regolamento del Private Placement prevede la periodica osservazione del mantenimento entro soglie prestabilite dei valori di indici finanziari riferiti al grado di copertura del debito e degli interessi, nonché al rapporto fra indebitamento finanziario netto e mezzi propri.

Al 30 giugno 2004 tali requisiti risultavano pienamente adempiuti.

Obbligazioni convertibili

Ammontano a 47.680 k€ e rappresentano il valore nominale residuo del prestito emesso da Autogrill Finance S.A. il 15 giugno 1999 per un importo di 471.055 k€, dopo il riferito rimborso di circa il 90% del prestito, effettuato il 15 giugno 2004.

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.

Il prestito ora è rimborsabile anticipatamente, su iniziativa dell'emittente, in qualunque momento e, su iniziativa del portatore, al 10° anniversario. In tali ipotesi viene rimborsato il valore maturato sino al momento dell'esercizio dell'opzione, in modo da assicurare un rendimento annuo pari al 2% originariamente pattuito ovvero, se l'iniziativa è assunta dall'emittente, l'eventuale maggior valore delle azioni di compendio. La conversione può essere richiesta dai sottoscrittori in ogni tempo, fatta eccezione per alcuni periodi di sospensione tecnica.

Le probabilità di esercizio delle diverse opzioni sono correlate anche alla dinamica del corso di Borsa dell'azione di compendio rispetto al prezzo di conversione.

Al 30 giugno 2004 quest'ultimo evidenziava un premio del 36% circa sul corso dell'azione, rispetto al 30% dell'emissione.

La quota degli interessi passivi di competenza di periodi successivi a quello consuntivato è oggetto di risconto e al 30 giugno 2004 risultava pari a 8.530 k€.

Debiti verso banche

Ammontano a 734.937 k€, con un incremento di 497.407 k€ rispetto al 31 dicembre 2003, prevalentemente dovuto al rifinanziamento delle obbligazioni convertibili ed alla stagionalità. Inoltre la Società neo-consolidata contribuisce al saldo totale per un importo di 2.043 k€, mentre le differenze di conversione ammontano a 700 k€.

	Saldo al 30.06.2004			Saldo al 31.12.2003		
	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Totale	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Totale
c/c bancario e finanziamenti a breve termine	351.120	-	351.120	35.649	-	35.649
Finanziamenti a medio/lungo termine senza garanzia reale	-	382.313	382.313	178.898	21.028	199.926
Mutui con garanzia reale	131	1.373	1.504	131	1.824	1.955
Totale	351.251	383.686	734.937	214.678	22.852	237.530

Il 19 marzo 2004 è stato stipulato un prestito sindacato di complessivi 800 m€, articolato in tranches finalizzate:

- alla sostituzione di finanziamenti a breve in scadenza;
- al finanziamento a medio termine di eventuali ulteriori fabbisogni;
- alla copertura del fabbisogno connesso al possibile rimborso anticipato del prestito obbligazionario emesso nel 1999 da Autogrill Finance SA, convertibile in azioni Autogrill S.p.A..

Le durate delle tranches variano dai 12 mesi ai 5 anni, per una media ponderata di 3 anni

I finanziamenti a breve si incrementano soprattutto per l'utilizzo della tranche di 300 m€ del prestito sindacato, destinata al rifinanziamento del prestito obbligazionario convertibile. La tranche in discorso ha una durata di 12 mesi ed un tasso pari all'Euribor +0,50%. Ai tassi di mercato attuali, il rifinanziamento del prestito convertibile costa quindi meno di 1 punto percentuale in più.

L'incremento dei finanziamenti bancari a medio-lungo termine è connesso all'utilizzo delle tranches del prestito sindacato, complessivamente pari a 350 m€, destinate al rifinanziamento delle esposizioni a breve

Al 30 giugno 2004 le linee di credito bancarie concesse al Gruppo risultavano utilizzate per l'82% circa. In particolare, scadranno per 300 m€ nel 2005, per 350 tra il 2006 e il 2009 e per 25 m€ nel 2007.

I debiti verso banche sono regolati a tassi variabili.

I mutui con garanzia reale sono relativi ad entità operanti in Belgio. Le rate scadenti oltre il quinto esercizio ammontano a 850 k€.

La politica di gestione del rischio di tasso e di cambio è descritta alla voce "Conti d'ordine".

Debiti verso altri finanziatori

Ammontano a 8.135 k€ (8.668 k€ al 31 dicembre 2003).

Comprendono debiti relativi a locazioni finanziarie ed al finanziamento – infruttifero – per l'acquisto di attrezzature informatiche da parte della capogruppo.

Per 4.790 k€ scadranno oltre i prossimi 12 mesi, di cui 2.321 k€ oltre il quinto anno.

Debiti verso fornitori

Ammontano a 338.292 k€ di cui 1.455 k€ si riferiscono alle società neo-consolidate. Rispetto al 31 dicembre 2003, diminuiscono di 68.253 k€ in relazione alla consueta stagionalità dei volumi di attività e dei flussi di pagamenti. La variazione del rapporto di conversione determina un incremento di 5.867 k€.

Debiti tributari

Ammontano a 25.557 k€ e sono così composti:

	30.06.2004	31.12.2003	Variazione
imposte sul reddito dell'esercizio e imposte indirette	14.053	31.185	(17.132)
ritenute	8.383	9.430	(1.047)
altri debiti	3.121	1.813	1.308
Totale	25.557	42.428	(16.871)

La voce "imposte sul reddito dell'esercizio e imposte indirette" non include il debito per imposte sul reddito di competenza del semestre in quanto, come anticipato nei criteri di redazione, la situazione semestrale al 30 giugno 2004 è stata predisposta, conformemente a quanto previsto dal Regolamento Consob in materia di conti semestrali, senza considerare l'effetto dell'onere di imposte di competenza del semestre.

La componente "imposte indirette" è prevalentemente costituita dal debito corrente per imposte indirette gravanti sulle attività statunitensi e dal debito IVA della capogruppo.

La voce "altri debitori" si riferisce soprattutto al debito per imposte su immobili, anche se prevalentemente non di proprietà, utilizzati nell'esercizio dell'attività.

Sul totale della voce la variazione dell'area di consolidamento contribuisce per 132 k€.

Debiti verso Istituti di Previdenza e Sicurezza Sociale

Sono interamente correnti e così composti:

	30.06.2004	31.12.2003	Variazione
INPS e altri enti italiani	15.490	14.336	1.154
Istituti di previdenza vari esteri	14.661	13.789	872
Totale	30.151	28.125	2.026

La nuova entità consolidata contribuisce al saldo per 205 k€.

Altri debiti

Risultano così composti:

	30.06.2004	31.12.2003	Variazione
Debiti verso il personale	89.421	92.656	(3.235)
Altri:			
clienti per note di credito da emettere	1.000	1.684	(684)
differenziali su operazioni copertura rischio cambio	940	502	438
debiti finanziari su operazioni derivate	9.612	20.863	(11.251)
debiti diversi	19.194	19.867	(673)
Totale Altri	30.746	42.916	(12.170)
Totale	120.167	135.572	(15.405)

Le variazioni della voce scontano l'effetto di differenze di conversione per +2.628 k€, di cui 1.640 k€ relativo ai debiti verso il personale, nonché l'effetto di variazioni del perimetro di consolidamento di +457 k€, di cui +266 k€ relativo ai debiti verso il personale.

La voce "Differenziali su operazione copertura rischio cambio" accoglie l'effetto della conversione al cambio corrente al 30 giugno 2004 dei valori nozionali delle operazioni di copertura rischio cambio, in essere a tale data, rispetto al loro valore di acquisto.

La natura della voce "Debiti finanziari su operazioni derivate" è commentata nella nota ai "Conti d'ordine". La contrazione del semestre è principalmente dovuta alla chiusura di un contratto, già iscritto nel bilancio 2003 al valore di regolazione.

La voce residuale "debiti diversi", sostanzialmente invariata rispetto a fine esercizio 2003, include la passività, pari a 3.437 k€, relativa ai piani di incentivazione del personale di Host Marriott Corporation, società che in origine controllava HMSHost e che con essa aveva realizzato uno specifico accordo, risolto al momento dell'acquisizione da parte di Autogrill. Tale passività sarà estinta gradualmente nel tempo, secondo la maturazione del diritto in capo ai dipendenti di Host Marriott Corporation.

La voce include debiti con scadenza oltre l'esercizio successivo, ma non oltre il quinto, per 7.050 k€.

Ratei e Risconti Passivi

Risultano così composti:

	30.06.2004	31.12.2003	Variazione
Ratei passivi			
premi assicurazione	592	214	378
interessi passivi	8.322	7.793	529
interessi su operazioni gestione rischio cambio e tasso	4.179	3.793	386
canoni di locazione	1.179	1.853	(674)
altri	1.151	2.822	(1.671)
Totale ratei	15.423	16.475	(1.052)
Risconti passivi	6.678	6.186	492
Totale Risconti	6.678	6.186	492
Totale	22.101	22.661	(560)

I ratei per canoni di locazione rappresentano il frutto della normalizzazione dei canoni minimi garantiti relativi a talune concessioni, contrattualmente crescenti nel tempo.

La voce “interessi passivi” è principalmente relativa agli interessi maturati sul prestito obbligazionario emesso da Autogrill Group Inc., che stacca le cedole semestrali il 23 di gennaio e di luglio di ciascun anno.

La quota dei ratei e risconti passivi scadente oltre il prossimo esercizio ammonta a 4.319 k€.

Conti d'ordine

La voce è così composta:

	30.06.2004	31.12.2003	Variazione
Fidejussioni prestate a favore di terzi	74.035	41.088	32.947
Garanzie reali prestate per debiti iscritti in bilancio	2.788	2.354	434
Impegni di acquisto e di vendita	938.442	1.033.884	(95.442)
Altri conti d'ordine	29.895	26.014	3.881
Totale	1.045.160	1.103.340	(58.180)

Le "Fidejussioni a favore di terzi" rappresentano prevalentemente i rischi di regresso sulle garanzie bancarie rilasciate nell'interesse della Società a favore di controparti commerciali, secondo le consuetudini del mercato.

Le "Garanzie reali prestate per obbligazioni proprie diverse dai debiti".

Le "Garanzie reali prestate per debiti iscritti in bilancio" si riferiscono a ipoteche iscritte su terreni e fabbricati di una consociata Belga a garanzia di mutui.

Gli "Impegni di acquisto e di vendita" riportano:

- per 559.997 k€ (384.430 k€ al 31 dicembre 2003) il valore nozionale dei contratti per la gestione del rischio di cambio;
- per 370.218 k€ (641.536 k€ al 31 dicembre 2003) il valore nozionale dei contratti per la gestione del rischio tassi di interesse;
- per 8.227 k€ il prezzo pattuito per l'acquisto della residua quota del 5% di Anton Airfood Inc., da perfezionare entro la fine del 2005.

La politica finanziaria del Gruppo considera di particolare rilievo la gestione ed il controllo dei rischi finanziari, in quanto questi possono significativamente condizionare la redditività aziendale.

La gestione dei rischi finanziari è unitaria per l'intero Gruppo. Le singole società coprono, secondo la policy di Gruppo, la propria esposizione al rischio di cambio. In relazione al merito di credito loro riconosciuto, invece, la gestione dei rischi di tasso di interesse è effettuata dalla Capogruppo e da Autogrill Overseas S.A.

L'esposizione ad entrambi i rischi ha raggiunto un livello significativo per effetto dell'acquisizione di HMSHost, nel settembre 1999. Il valore della transazione fu prossimo a 1 miliardo di dollari, finanziato con prestiti a tasso variabile.

Il Gruppo definì quindi una politica mirante alla copertura pressoché integrale del rischio di cambio e di stabilizzazione degli oneri finanziari.

Per conseguire quest'ultimo obiettivo, il Gruppo ha implementato una strategia di contenimento dell'esposizione alle fluttuazioni dei tassi di interesse in un range compreso fra il 40% ed il 60% dell'indebitamento totale.

Gli strumenti finanziari cui si è fatto ricorso rientrano principalmente nelle categorie contrattuali delle "Interest Rate Swaps", "Forward Rate Agreement", "opzioni su tassi", con eventuale combinazione di tali strumenti.

Tipicamente, si è proceduto alla stipula di Interest Rate Swap che trasformano sinteticamente il tasso variabile sui finanziamenti in un tasso fisso.

Con l'obiettivo di consolidare le fonti di finanziamento, il 23 gennaio 2003 finanziamenti a tasso variabile per 370 m\$ sono stati sostituiti dal "Private Placement" che, per ottimizzarne le condizioni di collocamento, paga cedole fisse.

Si è così determinata una copertura pressoché integrale dell'esposizione.

L'elevato differenziale fra tasso a breve e tasso a lungo termine ha indotto il Gruppo ad adottare strategie di variabilizzazione di una parte del "Private Placement", segnatamente per la scadenza decennale, con l'obiettivo di contenere gli oneri finanziari correnti.

Per tale fine sono state vendute opzioni per entrare in Interest Rate Swap che trasformassero sinteticamente la cedola fissa in variabile.

All'inizio dell'esercizio 2004 è stata avviata una revisione della politica di gestione dei rischi finanziari, che incorpora anche l'obiettivo di conformazione agli IAS/IFRS, di prossima introduzione.

In tale ambito, la società del Gruppo che li aveva stipulati ha proceduto nel semestre alla risoluzione dei contratti di variabilizzazione, con un esborso di 12,5 m\$ (10 m€) stanziato nel bilancio dell'esercizio 2003.

I residui strumenti finanziari derivati contratti dal Gruppo fissano il tasso di interesse su nozionali di complessivi 535 m\$ ad un livello medio del 5,3% lungo una durata media di 4,8 anni.

Il soprannominato valore nozionale delle operazioni in essere al 30 giugno 2004 non costituisce misura dell'esposizione al rischio, che è limitata ai soli flussi di interesse da incassare di volta in volta.

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 politica di gestione del rischio di cambio ha comportato per la Società la copertura integrale dei finanziamenti denominati in divisa diversa da quella di conto. Gli strumenti finanziari utilizzati a tale scopo sono tipicamente vendite a termine di divisa.

Al 30 giugno 2004 la valutazione a mercato dei contratti di Interest Rate Swap rientranti negli obiettivi di gestione del rischio, risulta minusvalente per 19,2 m€ (-26,4 m€ al 31 dicembre 2003).

La voce "Altri conti d'ordine" si riferisce al valore di beni di terzi in uso o in deposito presso le società del Gruppo.

Commento alle principali poste del Conto Economico consolidato

Valore della produzione

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

I ricavi realizzati ammontano a 1.495.097 k€, così ripartiti per settore di attività:

	1°semestre 2004	1°semestre 2003 proforma	Variazione	esercizio 2003
Ristorazione	1.110.650	1.111.437	(787)	2.376.390
Retail	357.799	310.290	47.509	743.720
Hotellerie	9.386	8.686	700	21.322
Vendite a terzi e ad affiliati	17.262	18.006	(744)	39.310
Totale	1.495.097	1.448.419	46.678	3.180.742

Il confronto col 2003 è influenzato dalla fluttuazione del cambio che ha determinato un impatto di - 71.942 k€. La nuova entità consolidata contribuisce al totale per 557 k€.

Si rimanda alla relazione sulla gestione per i commenti sull'andamento delle vendite e per l'analisi del fatturato per area geografica.

La voce Retail include per un importo di 41.752 k€ il ricavo di vendita di carburanti, effettuato in prevalenza presso le aree di servizio autostradali svizzere e italiane. Nel prospetto sintetico commentato nella relazione sulla gestione tali ricavi sono riclassificati fra gli altri ricavi e proventi, al netto dei relativi costi di acquisto.

Altri ricavi e proventi

Sono così composti:

	1°semestre 2004	1°semestre 2003 proforma	Variazione	esercizio 2003
Contributi promozionali da fornitori	13.520	12.200	1.320	26.688
Compensi distribuzione giornali	3.467	3.596	(129)	8.095
Canoni di locazione d'azienda	4.999	5.234	(235)	10.603
Canoni di affiliazione	2.319	2.507	(188)	5.244
Recupero costi da terzi	1.082	872	210	3.021
Plusvalenze da cessioni immobilizzazioni materiali	488	-	488	13.833
Altri proventi	11.998	11.454	544	20.415
Totale	37.873	35.863	2.010	87.899

La componente "Altri proventi" si riferisce prevalentemente a commissioni relative alla gestione di attività caratterizzate da proventi ad aggio e a regolazioni attive di stanziamenti di esercizi precedenti.

Costi della produzione

Per acquisti di materie prime, sussidiarie e di merci

Ammontano a 531.912 k€ di cui 243 k€ ascrivibili alla variazione dell'area di consolidamento. La composizione è la seguente:

	1°semestre 2004	1°semestre 2003 proforma	Variazione	esercizio 2003
Ristorazione e retail	500.959	474.206	26.753	1.041.802
Materiali diversi	30.953	33.038	(2.085)	71.497
Totale	531.912	507.244	24.668	1.113.299

Analogamente ai ricavi, il confronto col 2003 è influenzato dalla fluttuazione del cambio \$/€ che ha determinato un impatto di - 20.728 k€.

Per servizi e per godimento di beni di terzi

Sono così composti:

	1°semestre 2004	1°semestre 2003 proforma	Variazione	esercizio 2003
Costi per servizi				
Utenze energetiche ed idriche	29.557	29.223	334	61.994
Costi di manutenzione	22.460	21.344	1.116	47.437
Servizi di pulizia e disinfestazione	14.422	13.960	462	30.406
Consulenze e prestazioni professionali	9.751	11.627	(1.876)	25.000
Pubblicità e ricerche di mercato	6.575	7.179	(604)	16.321
Spese viaggio	8.811	8.935	(124)	19.313
costi di deposito e di trasporto	6.609	6.562	47	14.538
Assicurazioni	8.369	8.711	(342)	19.702
Commissioni su incasso con carta di credito	5.604	5.147	457	11.980
Postali e telefoniche	5.214	5.362	(148)	11.737
Lavoro interinale	932	1.470	(538)	3.113
Trasporto valori	1.791	2.201	(410)	4.340
Vigilanza	1.762	1.942	(180)	4.446
Costi di recruiting	1.097	1.077	20	2.263
Spese servizi bancari	1.696	1.481	215	3.254
Formazione personale dipendente	1.217	1.014	203	2.341
Altre prestazioni e servizi	16.480	15.994	486	32.821
Totale servizi	142.347	143.229	(882)	311.006
Costi per affitti e concessioni	177.306	165.800	11.506	364.385
Noleggi e locazioni di beni mobili	5.029	5.797	(768)	11.116
Royalties per uso marchi	20.102	19.487	615	44.477
Godimento di beni di terzi	202.437	191.084	11.353	419.978
Totale	344.784	334.313	10.471	730.984

L'impatto della fluttuazione del cambio è pari a -6.914 k€ per i servizi e -12.646 k€ per i costi per godimento di beni di terzi.

Per il personale

Il costo per il personale è complessivamente pari a 454.084 k€, con una contrazione di 1.664 k€ che però sconta un effetto conversione di - 23.650 k€. La nuova entità consolidata contribuisce al saldo per 228 k€.

	1°semestre 2004	1°semestre 2003 proforma	Variazione	esercizio 2003
Retribuzioni	355.200	358.052	(2.852)	758.685
Oneri sociali	66.732	66.957	(225)	131.337
TFR e simili	8.045	7.893	152	15.996
Altri costi	24.107	22.846	1.261	49.689
Totale	454.084	455.748	(1.664)	955.707

Gli aumenti di produttività realizzati hanno contenuto la crescita della voce rispetto a quella registrata nei ricavi.

L'organico medio, espresso in personale equivalente a tempo pieno, ha raggiunto il livello di 33.605 unità (34.989 nel semestre 2003).

Ammortamenti e svalutazioni

Sono complessivamente pari a 116.691 k€, con un decremento netto di 5.856 k€, di cui 19.528 k€ ascrivibile alla variazione dell'area di consolidamento.

Sono così composti:

	1°semestre 2004	1°semestre 2003 proforma	Variazione	esercizio 2003
Ammortamenti:				
Immobilizzazioni immateriali	76.605	80.387	(3.782)	169.868
Immobilizzazioni materiali	31.247	32.770	(1.523)	66.850
Immobilizzazioni materiali beni gratuitamente devolvibili	7.710	7.288	422	16.064
Svalutazione di immobilizzazioni materiali e immateriali	-	-	-	16.890
Svalutazione dei crediti (attivo circolante)	1.129	2.102	(973)	4.435
Totale	116.691	122.547	(5.856)	274.107

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali comprendono le quote riferite ad avviamenti ed a differenze di consolidamento, pari a 41.961 k€ (44.907 k€ nel 2003 con una contrazione apparente originata dalla conversione delle poste in altra divisa).

Per la parte restante, sono principalmente relativi a migliorie apportate a beni di terzi.

Gli ammortamenti dei beni gratuitamente devolvibili sono stati determinati secondo criteri economico-tecnici commisurati quindi alla vita utile attesa di ciascun bene ovvero, qualora inferiore, alla durata residua della concessione.

Accantonamenti per Rischi ed altri Accantonamenti

Il dettaglio degli accantonamenti effettuati nel periodo è di seguito esposto:

	1°semestre 2004	1°semestre 2003 proforma	Variazione	esercizio 2003
Per rischi su vertenze ed altri rischi	8.711	389	8.322	5.387
Altri accantonamenti:				
Per oneri di ripristino	1.624	868	756	3.619
Per oneri diversi	95	-	95	201
Totale altri accantonamenti	1.719	868	851	3.820
Totale	10.430	1.257	9.173	9.207

Oneri diversi di gestione

Ammontano a 15.114 k€ e sono così composti. Le società neoconsolidate contribuiscono al saldo per 1.212 k€.

	1°semestre 2004	1°semestre 2003 proforma	Variazione	esercizio 2003
Imposte indirette e tasse di competenza dell'esercizio	8.679	8.815	(136)	18.286
Differenze di cassa	1.202	1.365	(163)	3.238
Perdite su alienazioni o realizzi	106	998	(892)	1.518
Altri oneri	5.127	7.104	(1.977)	12.687
Totale	15.114	18.282	(3.168)	35.729

La voce “Altri oneri” si riferisce in prevalenza a sopravvenienze per rettifiche di stanziamenti di anni precedenti, compensi amministratori e sindaci.

Proventi e Oneri Finanziari

Gli oneri finanziari netti del semestre ammontano a 27.078 k€, con un incremento di 3.331 k€.

Il livello degli oneri finanziari sconta la maggiore onerosità della nuova struttura dell'indebitamento e la politica di integrale copertura dell'esposizione al rischio di innalzamento dei tassi di interesse sul dollaro USA perseguita nel semestre, nonché l'adeguamento del valore di mercato di derivati per -1.250 k€, come descritti nella nota ai conti d'ordine.

Se ne analizzano di seguito le singole componenti.

Altri proventi finanziari

Ammontano a 3.771 k€ con un decremento di 3.280 k€ rispetto al 2003.

Sono così composti:

	1°semestre 2004	1°semestre 2003 proforma	Variazione	esercizio 2003
Proventi diversi dai precedenti:				
interessi attivi bancari	512	680	(168)	1.320
differenze cambio attive	-	539	(539)	1.745
differenziali di interessi su operazioni copertura rischio cambio	1.668	1.835	(167)	6.170
altri	1.591	3.997	(2.406)	5.242
	3.771	7.051	(3.280)	14.477
Totale	3.771	7.051	(3.280)	14.477

Le differenze cambio erano relative alle transazioni con la clientela.

Non è stata replicata nel semestre la politica di variabilizzazione parziale del tasso di interesse sul prestito obbligazionario in USD, che nel periodo di confronto aveva generato un beneficio di circa 3 m€, incluso nella voce residuale “Altri”.

Interessi e altri oneri finanziari

Ammontano a 30.849 k€.

	1°semestre 2004	1°semestre 2003 proforma	Variazione	esercizio 2003
Interessi su prestiti obbligazionari	12.286	11.986	300	26.298
Interessi su finanziamenti bancari	4.506	8.141	(3.635)	10.520
Altri	1	247	(246)	3
	16.793	20.374	(3.581)	36.821
Oneri diversi dai precedenti:				
differenze cambio passive	876	-	876	-
differenziali di interessi su operazioni copertura rischio tasso	10.904	9.449	1.455	21.078
valore di mercato di strumenti derivati	1.250	-	1.250	20.863
minusvalenza da partecipazioni in società collegate	-	-	-	7.221
altri	1.026	1.014	12	1.037
	14.056	10.463	3.593	50.199
Totale	30.849	30.837	12	87.020

Le differenze cambio sono relative alle transazioni con la clientela.

La voce “Valore di mercato di strumenti derivati” è commentata nella nota ai “Conti d’ordine”.

La voce “Minusvalenza su cessioni di partecipazioni in società collegate” relativa all’esercizio 2003 si riferiva alla cessione della quota originariamente pari al 21,61% nel capitale sociale di Pastarito S.p.A. che ha comportato la rilevazione di una minusvalenza pari a 7.221 k€.

Rettifiche di valore di attività finanziarie

L’importo netto è pari a 299 k€ rispetto ad un saldo netto negativo di 6.454 k€ del periodo di confronto. Quest’ultimo includeva la svalutazione, pari a 6.700 k€, della partecipazione detenuta in Pastarito S.p.a. ceduta poi nel corso del 2003.

Imposte sul reddito del periodo

Le situazioni semestrali non comprendono lo stanziamento per imposte dirette.

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 Café Srl	Novara	€	100.000	100,000	Autogrill SpA
Aviogrill Srl	Bologna	€	10.000	51,000	Autogrill SpA
Nuova Estral Srl	Novara	€	10.000	100,000	Autogrill SpA
Nuova Sidap Srl	Novara	€	10.000	100,000	Autogrill SpA
Autogrill Austria AG	Gottesbrunn	€	7.500.000	100,000	Autogrill SpA
Autogrill Deutschland GmbH	Munchen	€	205.000	100,000	Autogrill SpA
Autogrill Espana SA	Madrid	€	1.800.000	100,000	Autogrill SpA
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	Autogrill SpA
Autogrill Hellas EPE	Avlona Attikis	€	1.696.350	100,000	Autogrill SpA
Kalamina D.o.o.	Lubjana	SIT	2.100.000,00	100,000	Autogrill SpA
Autogrill Overseas SA	Luxembourg	€	60.650.000	99,990	Autogrill SpA
Autogrill Europe Nord-Ouest SA	Luxembourg	€	41.300.000	99,999	Autogrill SpA
Autogrill Belgie SA	Antwerpen	€	22.250.000	99,999	Autogrill Europe Nord-Ouest SA 0,001
Ac Arlux SA	Arlon	€	1.258.233	99,998	Autogrill Belgie SA 0,002
Ac Restaurants & Hotels Beheer SA	Antwerpen	€	4.420.000	99,999	Autogrill Belgie SA 0,001
Ac Restaurants & Hotels SA	Luxembourg	€	123.946	99,995	Autogrill Belgie SA 0,005
Ac Restaurants & Hotels Beteiligungs GmbH, in liquidazione	Niederzissen	€	76.706	95,000	Ac Restaurants & Hotels SA 5,000
Ac Restaurants & Hotels Betriebs GmbH, in liquidazione	Niederzissen	€	25.575	100,000	Ac Restaurants & Hotels Beteiligungs GmbH
Autogrill Nederland BV	Breukelen	€	41.371.500	100,000	Autogrill Europe Nord-Ouest SA
Maison Ledebøer BV	Zaandam	€	69.882	100,000	Autogrill Nederland BV
Ac Holding NV	Breukelen	€	136.134	100,000	Maison Ledebøer BV

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	%	Soci
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	€	15.882	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	Oosterhout	€	90.756	100,000	The American Lunchroom Co BV
Ac Sevenum BV	Sevenum	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co BV
Ac Vastgoed BV	Zaandam	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co BV
Ac Vastgoed I BV	Zaandam	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co BV
Ac Veenendaal BV	Veenendaal	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co BV
Ac Zevenaar BV	Zevenaar	€	56.722	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 S.a.S.	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 SA (Soberest)	Marseille	€	288.000	49,995	Autogrill Coté France Sas
Société Bordelaise de Restauration Sas (Soborest)	St. Savin	€	788.000	49,994	Autogrill Coté France Sas
Société de la Porte de Champagne SA (SPC)	Perrogney Les Fontaines	€	153.600	51,900	Autogrill Coté France Sas
Société de Restauration Autoroutière Dromoise SA (SRAD)	Marseille	€	1.136.000	49,996 49,998	Autogrill Coté France Sas SRSRA SA
Société de Restauration de Bourgogne SA (Sorebo)	Marseille	€	144.000	50,000	Autogrill Coté France Sas
Société de Restauration de Troyes-Champagne SA (SRTC)	Marseille	€	1.440.000	69,978	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 SA	Champs	€	1.050.144	50,000	Autogrill Coté France Sas

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	%	Soci
Société de Gestion de Restauration Routière SG2R S.A.	Nancy	€	879.440	99,994	Autogrill Coté France Sas
SCI Vert Pre Saint Thiebaut	Nancy	€	457,35	99,999	GS2R S.A.
SARL Toul Mirabelier Hotel TMH	Nancy	€	221.279,72	100,000	GS2R S.A.
SNC TJ2D	Chaudeney Sur Moselle	€	1.000	99,000	GS2R S.A.
Autogrill Restauration Services Sas	Marseille	€	30.041.460	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 Gares Lille Snc	Marseille	€	40.000	99,960	Autogrill Restauration Services Sas 0,040 Autogrill Gares Metropoles Sarl
Autogrill Schweiz AG	Oltén	CHF	10.000.000	100,000	Autogrill Overseas SA
ARH Management AG, in liquidazione	Zug	CHF	700.000	100,000	Autogrill Schweiz AG
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	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 SA
HMSHost Corp	Bethesda	USD	=	100,000	Autogrill Group Inc
HMSHost Europe Corp	Wilmington	USD	=	100,000	Autogrill Group Inc
HMSHost International Inc	Wilmington	USD	=	100,000	Autogrill Group Inc
HMS Host Tollroads Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	HMSHost Corp
Host International Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	HMSHost Corp
Sunshine Parkway Restaurants Inc	Bethesda	USD	125.000.000	50,000	HMSHost Corp 50,000 Gladieux Corp
Cincinnati Terminal Services Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
Cleveland Airport Services Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
HMS-Airport Terminal Services Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
HMS-Airport Terminal Services	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	HMS-Airport Terminal Services Inc
HMS B&L Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
HMS Holdings Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
HMS Host Family Restaurants Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	HMS Holdings Inc
HMS Host Family Restaurants LLC	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	HMS Host Family Inc

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	%	Soci
Gladioux Corporation	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	HMS Holdings Inc
Host (Malaysia) Sdn Bhd	Kuala Lumpur	MYR	100.000	100,000	Host International Inc
Host Gifts Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
Host International of Canada Ltd	Vancouver	CAD	4.600.000	100,000	Host International Inc
Host International of Canada (RD) Ltd	Toronto	CAD	1	100,000	Host International of Canada Ltd
SMSI Travel Centres Inc	Toronto	CAD	1	100,000	Host International of Canada Ltd
Host International of Kansas Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
Host International of Maryland Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
HMS Host USA Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
Host International (Poland) Sp z 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	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 (AAD)	Washington	USD	1.000	95,000	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	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

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	%	Soci
Anton Airfood of North Carolina Inc	Washington	USD	10	100,000	Anton Airfood Inc
Anton Airfood of Ohio Inc	Washington	USD	1.000	100,000	Anton Airfood Inc
Anton Airfood of Rhode Island Inc	Washington	USD	1.000	100,000	Anton Airfood Inc
Anton Airfood of Texas Inc	Washington	USD	100.000	100,000	Anton Airfood Inc
Anton Airfood of Virginia Inc	Washington	USD	1.000	100,000	Anton Airfood Inc
Palm Springs AAI Inc	Washington	USD	1.000	100,000	Anton Airfood Inc
Lee Airport Concession Inc	Washington	USD	1.600	25,000	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 valutate con il metodo del patrimonio netto:

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	%	Soci
Union Services Sarl	Luxembourg	€	51.000	20,000 20,000 10,000	Autogrill Europe Nord-Ouest SA Autogrill Overseas 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

Autogrill S.p.A. – Prospetti contabili al 30 giugno 2004

Stato Patrimoniale Capogruppo

(importi in k€)	30.06.2004	31.12.2003	Variazione	30.06.2003
ATTIVO				
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	-	-	-	-
B) Immobilizzazioni				
D) Immobilizzazioni immateriali				
4 Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	3.103	2.361	741	2.671
5 Avviamento	37.491	44.385	(6.894)	51.413
6 Immobilizzazioni in corso e acconti	2.131	4.015	(1.884)	1.759
7 Altre	33.256	35.816	(2.560)	37.924
Totale	75.980	86.577	(10.596)	93.767
II) Immobilizzazioni materiali				
1 Terreni e fabbricati	14.134	14.211	(77)	16.863
2 Impianti e macchinari	7.920	7.333	587	6.287
3 Attrezzature industriali e commerciali	32.997	34.885	(1.888)	35.242
3 bis Beni gratuitamente devolvibili	37.702	39.117	(1.415)	31.767
4 Altri beni	3.862	3.119	743	2.812
5 Immobilizzazioni in corso e acconti	7.170	8.011	(841)	18.994
Totale	103.785	106.676	(2.891)	111.965
III) Immobilizzazioni Finanziarie				
1 Partecipazioni in:				
a) imprese controllate	93.067	84.540	8.527	124.845
b) imprese collegate	-	-	-	522
b) altre imprese	18	18	-	18
2 Altri crediti, esigibili oltre l'esercizio	8.237	8.846	(609)	9.278
Totale	101.322	93.403	7.919	134.663
Totale immobilizzazioni	281.087	286.656	(5.569)	340.394
C) Attivo Circolante				
I - Rimanenze				
1 Materie prime, sussidiarie e di consumo	35.754	39.425	(3.671)	33.143
Totale	35.754	39.425	(3.671)	33.143
II - Crediti				
1 Verso clienti	37.306	33.812	3.494	42.421
2 Verso controllate				
* parte esigibile entro l'esercizio successivo	244.091	179.731	64.360	235.406
* parte esigibile oltre l'esercizio successivo	443.811	-	443.811	-
3 Verso collegate	-	-	-	53
4 bis Crediti tributari				
* parte esigibile entro l'esercizio successivo	12.868	1.195	11.673	13.407
4 ter Imposte anticipate				
* parte esigibile entro l'esercizio successivo	10.388	11.526	(1.138)	11.147
* parte esigibile oltre l'esercizio successivo	18.807	18.807	-	14.496
5 Verso altri				
b) diversi				
* parte esigibile entro l'esercizio successivo	25.217	22.715	2.502	23.085
Totale	792.488	267.786	524.702	340.015
III. Attività fin. che non costituiscono immobilizzazioni				
IV - Disponibilità liquide				
1 Depositi bancari e postali	91.442	15.723	75.718	21.790
3 Denaro e valori in cassa	24.381	26.361	(1.980)	23.426
Totale	115.823	42.084	73.739	45.216
Totale attivo circolante	944.065	349.295	594.770	418.374

PASSIVO	30.06.2004	31.12.2003	Variazione	30.06.2003
A) Patrimonio Netto				
I - Capitale Sociale	132.288	132.288	-	132.288
II - Riserva da sovrapprezzo delle azioni	-	-	-	-
III - Riserve da rivalutazione	-	-	-	-
IV - Riserva legale	2.387	1.712	675	1.712
V - Riserva per azioni proprie in portafoglio	-	-	-	-
VI - Riserve statutarie	-	-	-	-
VII - Altre riserve	5.735	(5.471)	11.206	(4.578)
VIII - Utili portati a nuovo	5.237	-	5.237	-
IX - (Perdita)/Utile del periodo (1)	33.210	13.495	19.715	16.722
Totale patrimonio netto	178.857	142.024	36.833	146.144
B) Fondi per rischi ed oneri				
2 Per imposte	325	1.860	(1.535)	-
3 Altri	35.825	27.942	7.883	22.213
Totale	36.150	29.802	6.348	22.213
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	85.396	86.164	(768)	83.811
D) Debiti				
3 Debiti verso banche				
* parte esigibile entro l'esercizio successivo	346.920	30.819	316.101	229.827
* parte esigibile oltre l'esercizio successivo	374.971	87.646	287.326	56.000
4 Debiti verso altri finanziatori				
* parte esigibile entro l'esercizio successivo	910	1.054	(144)	946
* parte esigibile oltre l'esercizio successivo	366	733	(367)	1.283
6 Debiti verso fornitori	159.607	200.651	(41.044)	164.342
8 Debiti verso imprese controllate	464	587	(123)	359
9 Debiti verso imprese collegate	7	-	7	-
10 Debiti verso imprese controllanti	-	426	(426)	43
11 Debiti tributari				
* parte esigibile entro l'esercizio successivo	7.406	11.529	(4.123)	12.666
12 Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	15.129	14.273	856	15.086
13 Altri debiti	22.643	26.238	(3.594)	23.972
Totale	928.424	373.956	554.468	504.523
E) Ratei e Risconti	9.584	8.848	736	6.650
TOTALE PASSIVO	1.238.411	640.794	597.616	763.341

CONTI D'ORDINE

Garanzie personali prestate	413.686	839.934	(426.248)	1.292.816
Impegni di acquisto e vendita	509.061	475.986	33.074	410.785
Altri conti d'ordine	25.979	26.014	(35)	23.744
Totale conti d'ordine	948.725	1.341.934	(393.209)	1.727.345

(1) ante imposte, nelle situazioni semestrali

Conto Economico Capogruppo

(importi in k€)	I°semestre 2004	I°semestre 2003	Variazione	Esercizio 2003
A) Valore della produzione				
1 Ricavi delle vendite e delle prestazioni	514.619	492.739	21.880	1.060.584
5 Altri ricavi e proventi				
* contributi in conto esercizio	35	5	30	46
* plusvalenze da alienazione di immobilizzazioni	-	-	-	13.803
* altri	27.244	24.395	2.849	51.817
Totale	541.898	517.139	24.759	1.126.249
B) Costi della produzione				
6 Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	236.666	223.990	12.676	492.388
7 Per servizi	42.483	40.688	1.795	91.001
8 Per godimento di beni di terzi	52.861	49.169	3.692	105.766
9 Per il personale:				
a) salari e stipendi	91.682	90.028	1.654	182.337
b) oneri sociali	28.846	27.551	1.295	57.230
c) trattamento di fine rapporto	7.520	7.332	188	14.709
e) altri costi	285	452	(167)	1.016
10 Ammortamenti e svalutazioni:				
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	14.027	14.684	(657)	32.823
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	9.652	9.581	71	21.867
c) svalutazione delle immobilizzazioni	-	-	-	4.299
d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante	250	-	250	1.185
11 Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo	3.484	3.541	(57)	(2.742)
12 Accantonamenti per rischi	975	-	975	1.183
13 Altri accantonamenti	9.190	828	8.362	7.098
14 Oneri diversi di gestione	6.960	6.357	603	12.066
Totale	504.880	474.201	30.679	1.022.226
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	37.018	42.937	(5.920)	104.023
C) Proventi ed oneri finanziari				
15 Proventi da partecipazione				
15 Proventi da partecipazioni verso società controllate	187	852	(665)	5.610
d) diversi dai precedenti:				
* da imprese controllate	1.522	1.192	330	3.825
* da altri	3.479	4.646	(1.167)	6.833
17 Interessi e altri oneri finanziari:				
* verso società controllate	(4)	(2)	(2)	(4)
* minusvalenze su alienazioni di partecipazioni	-	-	-	(7.221)
* verso altri	(13.924)	(10.922)	(3.002)	(20.504)
Totale	(8.740)	(4.234)	(4.506)	(11.462)
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie				
18 Rivalutazioni di partecipazioni	8.118	4.806	3.312	21
19 Svalutazioni di partecipazioni	(3.186)	(26.787)	23.601	(49.447)
Totale	4.932	(21.981)	26.913	(49.426)
E) Oneri straordinari				
	-	-	-	(1.302)
Risultato prima delle imposte	33.210	16.722	16.487	41.834
22 Imposte sul reddito (1)	-	-	-	(28.339)
RISULTATO DEL PERIODO	33.210	16.722	16.487	13.495

(1) Non determinate nelle situazioni semestrali.

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.net