



RELAZIONE SEMESTRALE 2005

INDICE

| | |
|--|----|
| 1. Dati di sintesi e informazioni generali | 3 |
| 1.1. Informazioni generali e organi societari | 4 |
| 1.2. Macrostruttura societaria del Gruppo..... | 5 |
| 1.3. Il profilo del Gruppo | 6 |
| 1.4. Highlights | 7 |
| 2. Relazione sulla gestione | 9 |
| 2.1. Risultati della gestione | 10 |
| 2.2. Acquisizioni e Sviluppo commerciale..... | 22 |
| 2.3. Investimenti..... | 25 |
| 2.4. Posizione finanziaria e flussi di cassa..... | 26 |
| 2.5. Eventi successivi alla chiusura del semestre..... | 27 |
| 2.6. Evoluzione prevedibile della gestione..... | 28 |
| 2.7. Altre informazioni | 29 |
| 3. Prospetti contabili consolidati e relative note esplicative | 31 |
| 3.1. Stato Patrimoniale..... | 32 |
| 3.2. Conto economico | 33 |
| 3.3. Analisi delle variazioni del patrimonio netto di Gruppo | 34 |
| 3.4. Rendiconto finanziario | 35 |
| 3.5. Note esplicative | 36 |
| 3.5.1. Principali principi contabili e criteri di consolidamento | 36 |
| 3.5.2. Voci patrimoniali..... | 44 |
| 3.5.3. Voci economiche..... | 55 |
| 3.5.4. Informativa di settore..... | 55 |
| 3.5.5. Impegni e passività potenziali | 60 |
| 3.5.6. Transizione agli IAS/IFRS | 61 |
| – Prima applicazione dei principi contabili internazionali..... | 61 |
| – Prospetti di riconciliazione previsti dall'IFRS1 | 63 |
| 4. Allegati | 71 |
| 4.1. I risultati del 2° trimestre | 72 |
| 4.2. Prospetti contabili della Capogruppo (redatti secondo i principi contabili nazionali). 73 | |
| 4.3. Elenco delle società incluse nel consolidamento e delle altre partecipazioni | 76 |

1. DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI

1.1 INFORMAZIONI GENERALI E ORGANI SOCIETARI

AUTOGRILL SPA

Sede Legale

Via L. Giulietti, 9
28100 Novara

Sede secondaria e amministrativa

Centro Direzionale Milanofiori
Palazzo Z, Strada 5
20089 Rozzano (MI)

ORGANI SOCIETARI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE ⁽¹⁾

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

COLLEGIO SINDACALE ⁽⁷⁾

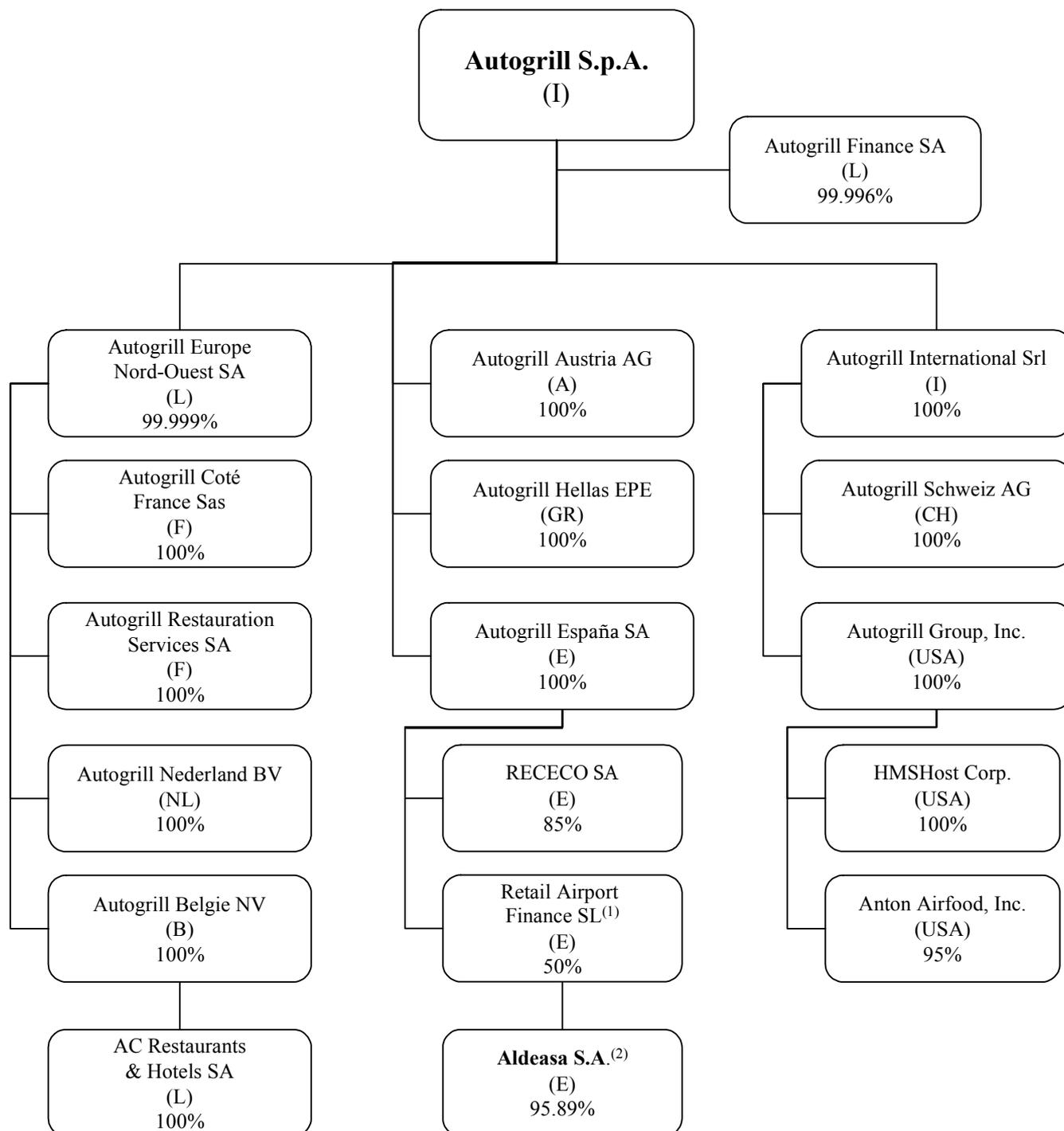
| | |
|-------------------|-------------------------------|
| Presidente | Gianluca PONZELLINI |
| Sindaco Effettivo | Marco REBOA |
| Sindaco Effettivo | Ettore Maria TOSI |
| Sindaco Supplente | Giovanni Pietro CUNIAL |
| Sindaco Supplente | Graziano Gianmichele VISENTIN |

SOCIETÀ DI REVISIONE ⁽⁸⁾

Deloitte & Touche S.p.A.

1. Nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 27 aprile 2005; in carica sino all'approvazione del bilancio dell'esercizio 2007.
 2. Nominato dal Consiglio di Amministrazione del 27 aprile 2005.
 3. Poteri di legge e di statuto e in particolare la rappresentanza legale della Società nonché la firma sociale in via disgiunta.
 4. Poteri di ordinaria amministrazione, da esercitarsi con firma singola, come in particolare da delibera del 27 aprile 2005.
 5. Membro del Comitato per il Controllo Interno.
 6. Membro del Comitato per la Remunerazione.
 7. Nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 24 aprile 2003; in carica sino all'approvazione del bilancio dell'esercizio 2005.
 8. Incarico conferito dall'Assemblea degli Azionisti del 24 aprile 2003; in carica sino all'approvazione del bilancio dell'esercizio 2005.
- E. Amministratore esecutivo
I. Amministratore indipendente

1.2 MACROSTRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO

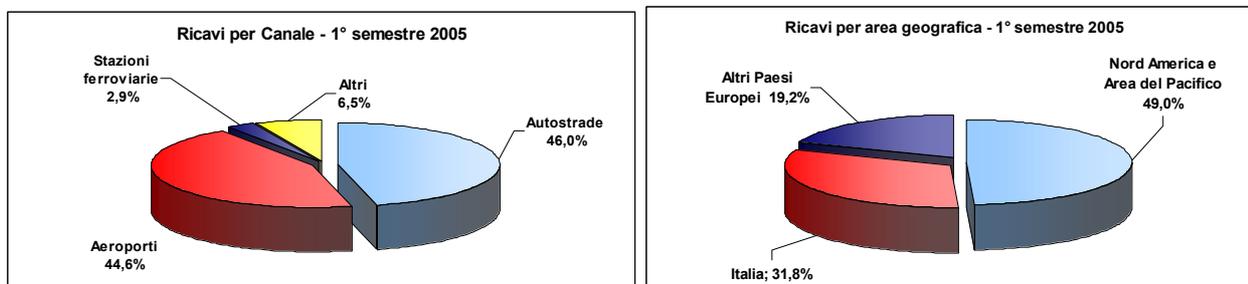


(1) Consolidata col metodo proporzionale (50%) dal 1° maggio 2005.

(2) Consolidata col metodo proporzionale (50%) dal 1° maggio 2005. E' in corso il processo di ritiro dalla quotazione, con l'offerta di acquisto del residuo flottante da parte di Aldeasa. Al 22 settembre 2005 la società ha acquistato sul mercato azioni proprie rappresentanti il 2,8% del capitale emesso.

1.3 IL PROFILO DEL GRUPPO

Autogrill è un gruppo leader nella fornitura di servizi in concessione, specializzato nei settori della ristorazione e della vendita di prodotti di largo consumo e di articoli legati al viaggio. Opera lungo le autostrade, negli aeroporti, nelle stazioni ferroviarie e in centri commerciali e cittadini in America e in Europa, con una rete di circa 4.200 punti di vendita, distribuiti in quasi 900 sedi in 15 Paesi. Nel 2004 ha servito oltre 720 milioni di clienti, impiegando circa 48.000 addetti.



In Europa è prevalente l'attività nel canale autostradale, in Nord America quella nel canale aeroportuale.

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

La stagionalità dell'industry

I livelli di attività del Gruppo sono correlati ai flussi di mobilità delle persone. Il 1° semestre rappresenta normalmente circa il 45% del volume d'affari annuo ed il 40% del risultato operativo lordo (Ebitda).

L'effetto di conversione delle attività internazionali

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

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

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

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

Nello specifico, nel primo semestre 2005 il rapporto di cambio medio dell'Euro rispetto al dollaro USA evidenzia un deprezzamento del dollaro del 4,5% rispetto al primo semestre 2004.

1.4 HIGHLIGHTS

| | |
|---|---|
| Applicazione dei principi IAS/IFRS | I dati patrimoniali economici e finanziari del Gruppo Autogrill del primo semestre 2005 e dei periodi posti a confronto sono stati redatti secondo i principi IAS/IFRS. |
| Acquisizioni e sviluppo commerciale | <p>Nel semestre è stato acquisito il controllo congiunto del gruppo Aldeasa, quarto operatore mondiale nel retail aeroportuale, con attività svolte in regime “duty free” e “duty paid” presso aeroporti in Spagna, Portogallo, Giordania e in vari Stati dell’America Latina. Nell’esercizio 2004 Aldeasa ha realizzato ricavi per 630 m€, l’86% dei quali in Spagna, attraverso la gestione di 178 punti vendita (di cui 132 in Spagna).</p> <p>Viene consolidata col metodo proporzionale (50%) dal 1° maggio 2005.</p> |
| Risultati economici | <p>Ricavi gestionali¹ consolidati: 1.517,9 m€, in aumento del 4,4% (+6,8% a cambi costanti) rispetto ai 1.453,3 m€ del primo semestre 2004. Un risultato cui hanno contribuito principalmente la forte crescita in Nord America – dove Autogrill Group, Inc. ha registrato un incremento dell’8,5%, a 956,4 m\$ rispetto agli 881,7 m\$ della prima metà del 2004 - e il consolidamento di Aldeasa (59,5 m€, pari al 3,9% del totale), mentre si riduce la quota del canale autostradale italiano.</p> <p>Redditività: L’Ebitda si è attestato a 191,7 m€, in progresso del 6,9% (+9,4% a cambi costanti) rispetto ai 179,3 m€ del primo semestre 2004 e del 5,3% (a cambi costanti) escluse Aldeasa e RAF.</p> <p>L’incidenza sui ricavi, che è passata dal 12,3% al 12,6% anche per la presenza di elementi positivi non ricorrenti, si è mantenuta stabile in Nord America mentre è cresciuta in Italia e nel resto d’Europa. Nei due mesi di consolidamento, il margine di Aldeasa S.A. è stato pari al 13,2%, contribuendo per 7,9 m€ all’Ebitda di Gruppo.</p> <p>Utile netto (quota del Gruppo): in crescita del 47,4% (+52,1% a cambi costanti) a 45,0m€, rispetto ai 30,5 m€ del 2004.</p> |
| Investimenti tecnici | Sono ammontati a 81,2 m€, in aumento del 14,2% rispetto ai 71,1 m€ del 1° semestre 2004, soprattutto per la ripresa degli investimenti in Italia dopo la conclusione delle procedure di gara. |
| Eventi successivi alla chiusura del semestre | <p>Successivamente al 30 giugno sono stati finalizzati gli accordi per l’ingresso negli aeroporti di Cork (Irlanda), Palma di Maiorca (Spagna) e Vienna (Austria) e il rinnovo delle concessioni per l’aeroporto di Atene.</p> <p>E’ stato avviato il processo per il delisting di Aldeasa, unitamente all’acquisto del residuo flottante da parte della stessa società.</p> |
| Evoluzione prevedibile della gestione | <p>Storicamente, i ricavi del secondo semestre risultano superiori del 15-20% rispetto a quelli della prima metà dell’anno per motivi legati alla stagionalità dei flussi.</p> <p>Al termine della 36^a settimana (inclusi luglio, agosto e primi di settembre), le vendite consolidate hanno registrato un incremento del 7,7% (+ 9,5% a cambi costanti) e del 1,7% esclusa Aldeasa, rispetto al corrispondente periodo 2004, con crescite di rilievo nel canale aeroportuale e in Nord America.</p> <p>Il Gruppo prevede quindi di conseguire, per l’intero anno, un cash-flow e un risultato netto in crescita rispetto al 2004, nonostante gli effetti negativi indotti da fattori esterni, primo fra tutti il forte aumento del costo del petrolio, oltre agli eventi climatici.</p> |

¹ I ricavi gestionali escludono le vendite di carburanti, pari nel semestre a 31,8 m€ (29 m€ nel 1° semestre 2004). Ad essi si fa riferimento nella relazione sulla gestione col termine “ricavi”.

Relazione semestrale 2005

| (m€) | 1° semestre 2005 | | | 1° semestre 2004 | Variazione | | | | Esercizio 2004 |
|---------------------------------|--------------------------|---|------------|------------------|-------------------|----------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|----------------|
| | a perimetro invariato | Effetto consolidamento Aldeasa ⁽⁷⁾ | totale | | Totale | | escluso Aldeasa ⁽⁷⁾ | | |
| | | | | | cambi correnti | cambi costanti ⁽¹⁾ | cambi correnti | cambi costanti ⁽¹⁾ | |
| Ricavi | 1.490,2 | 59,5 | 1.549,7 | 1.482,3 | 4,5% | 6,8% | 0,5% | 2,7% | 3.245,6 |
| Ricavi Gestionali (2) | 1.458,4 | 59,5 | 1.517,9 | 1.453,3 | 4,4% | 6,8% | 0,3% | 2,6% | 3.182,1 |
| Ebitda (3) | 184,5 | 7,2 | 191,7 | 179,3 | 6,9% | 9,4% | 2,9% | 5,3% | 438,0 |
| % su ricavi | 12,7% | 12,0% | 12,6% | 12,3% | | | | | 13,8% |
| Risultato Operativo (Ebit) (4) | 106,0 | 6,2 | 112,2 | 105,6 | 6,2% | 8,7% | 0,3% | 2,7% | 250,8 |
| % su ricavi | 7,3% | 10,3% | 7,4% | 7,3% | | | | | 7,9% |
| Utile Netto del Gruppo | 42,1 | 2,9 | 45,0 | 30,5 | 47,4% | 52,1% | 38,0% | 42,3% | 93,2 |
| % su ricavi | 2,9% | 4,9% | 3,0% | 2,1% | | | | | 2,9% |
| Cash Flow (5) | 123,3 | 3,5 | 126,9 | 107,6 | 17,9% | 21,1% | 14,6% | 18,5% | 286,3 |
| % su ricavi | 8,5% | 5,9% | 8,4% | 7,4% | | | | | 9,0% |
| Investimenti tecnici (6) | 80,4 | 0,8 | 81,2 | 71,1 | 14,2% | 13,8% | 13,1% | 12,7% | 153,6 |
| Capitale investito netto | 1.114,2 | 341,0 | 1.455,2 | 1.187,2 | | | | | 982,1 |
| Indebitamento finanziario netto | (738,5) | (332,8) | (1.071,3) | (867,8) | | | | | (609,3) |

(1) Variazioni del rapporto di cambio medio dell' Euro fra il 1° semestre 2004 e 1° semestre 2005:

Dollaro USA : -4,5%

Franco Svizzero: +0,5%

(2) Escludono le vendite di carburanti (31,8 m€ nel 1° semestre 2005, 29 m€ nel 1° semestre del 2004 e 63,5 m€ nell'esercizio 2004)

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

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

(5) Risultato del periodo ante ammortamenti e rettifiche di valore e minusvalenze su cessioni di attività finanziarie.

(6) Esclusi investimenti in immobilizzazioni finanziarie e partecipazioni.

(7) Sconta anche un EBITDA ed un EBIT di RAF (il veicolo di acquisizione di Aldeasa) pari a - 0,7 m€, connesso ad oneri di acquisizione, nonché oneri finanziari connessi al finanziamento dell'acquisizione di - 0,9 m€

2. RELAZIONE SULLA GESTIONE

2.1 RISULTATI DELLA GESTIONE

CONTO ECONOMICO SINTETICO CONSOLIDATO

| (m€) | 1° semestre 2005 | | | 1° semestre 2004 | Variazione | | | | Esercizio 2004 |
|---|-----------------------|---|----------------|------------------|------------------|------------------|--------------------------------|------------------|----------------|
| | A perimetro invariato | Effetto consolidamento Aldeasa ⁽¹⁾ | Totale Gruppo | | Totale | | esclusa Aldeasa ⁽²⁾ | | |
| | | | | | a cambi correnti | a cambi costanti | a cambi correnti | a cambi costanti | |
| Ricavi Gestionali ⁽²⁾ | 1.458,4 | 59,5 | 1.517,9 | 1.453,3 | 4,4% | 6,8% | 0,3% | 2,6% | 3.182,1 |
| Altri proventi operativi | 42,7 | 1,4 | 44,1 | 41,0 | 7,6% | 8,7% | 4,3% | 5,3% | 99,6 |
| Totale ricavi | 1.501,1 | 60,9 | 1.562,0 | 1.494,3 | 4,5% | 6,8% | 0,5% | 2,7% | 3.281,7 |
| Costo delle materie prime, sussidiarie e merci | (478,4) | (31,5) | (509,9) | (483,0) | 5,6% | 7,6% | -0,9% | 0,9% | (1.066,9) |
| Costo del personale | (454,4) | (5,3) | (459,7) | (453,1) | 1,5% | 3,8% | 0,3% | 2,6% | (954,4) |
| Costi per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi | (209,7) | (12,5) | (222,2) | (202,2) | 9,9% | 13,1% | 3,7% | 6,8% | (442,1) |
| Altri costi operativi | (174,1) | (4,4) | (178,5) | (176,7) | 1,0% | 2,9% | -1,5% | 0,3% | (380,3) |
| EBITDA | 184,5 | 7,2 | 191,7 | 179,3 | 6,9% | 9,4% | 2,9% | 5,3% | 438,0 |
| Ammortamenti | (78,5) | (1,0) | (79,5) | (73,7) | 7,9% | 10,4% | 6,6% | 9,1% | (177,3) |
| Svalutazioni degli avviamenti e delle differenze di consolidamento | - | - | - | - | n.s. | n.s. | n.s. | n.s. | (9,9) |
| Risultato Operativo (EBIT) | 106,0 | 6,2 | 112,2 | 105,6 | 6,2% | 8,7% | 0,3% | 2,7% | 250,8 |
| Proventi (Oneri) finanziari | (20,0) | (1,6) | (21,6) | (28,3) | -23,8% | -22,3% | -29,4% | -28,0% | (61,6) |
| Rettifiche di valore di attività finanziarie | 0,6 | 0,4 | 1,0 | 0,3 | n.s. | n.s. | 92,5% | n.s. | 1,1 |
| Risultato prima delle componenti eccezionali e delle imposte | 86,6 | 5,0 | 91,6 | 77,6 | 18,0% | 20,9% | 11,5% | 14,3% | 190,3 |
| Proventi/(oneri) eccezionali netti | - | - | - | (7,4) | -100,0% | -100,0% | -100,0% | -100,0% | (2,2) |
| Utile ante imposte | 86,6 | 5,0 | 91,6 | 70,2 | 30,4% | 34,1% | 23,3% | 26,7% | 188,1 |
| Imposte sul reddito | (41,2) | (2,1) | (43,3) | (36,0) | 20,1% | 22,9% | 14,4% | 17,1% | (87,8) |
| RISULTATO NETTO | 45,4 | 2,9 | 48,3 | 34,2 | 41,2% | 45,8% | 32,6% | 36,9% | 100,3 |
| - del Gruppo | 42,1 | 2,9 | 45,0 | 30,5 | 47,4% | 52,1% | 38,0% | 42,3% | 93,2 |
| - di azionisti di minoranza | 3,3 | - | 3,3 | 3,7 | -11,1% | -7,3% | -11,9% | -8,2% | 7,1 |

INCIDENZE SUI RICAVI

| | 1° semestre 2005 | | | 1° semestre 2004 | Esercizio 2004 |
|---|-----------------------|---|---------------|------------------|----------------|
| | A perimetro invariato | Effetto consolidamento Aldeasa ⁽²⁾ | Totale Gruppo | | |
| Ricavi Gestionali ⁽¹⁾ | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% |
| Altri proventi operativi | 2,9% | 2,3% | 2,9% | 2,8% | 3,1% |
| Totale ricavi | 102,9% | 102,3% | 102,9% | 102,8% | 103,1% |
| Costo delle materie prime, sussidiarie e merci | 32,8% | 53,0% | 33,6% | 33,2% | 33,5% |
| Costo del personale | 31,2% | 8,9% | 30,3% | 31,2% | 30,0% |
| Costi per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi | 14,4% | 21,0% | 14,6% | 13,9% | 13,9% |
| Altri costi operativi | 11,9% | 7,4% | 11,8% | 12,2% | 12,0% |
| EBITDA | 12,7% | 12,0% | 12,6% | 12,3% | 13,8% |
| Ammortamenti | 5,4% | 1,7% | 5,2% | 5,1% | 5,6% |
| Svalutazioni degli avviamenti e delle differenze di consolidamento | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,3% |
| Risultato Operativo (EBIT) | 7,3% | 10,3% | 7,4% | 7,3% | 7,9% |
| Proventi (Oneri) finanziari | 1,4% | 2,6% | 1,4% | 1,9% | 1,9% |
| Rettifiche di valore di attività finanziarie | 0,0% | 0,7% | 0,1% | 0,0% | 0,0% |
| Risultato prima delle componenti eccezionali e delle imposte | 5,9% | 8,4% | 6,0% | 5,3% | 6,0% |
| Proventi/(oneri) eccezionali netti | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,5% | 0,1% |
| Utile ante imposte | 5,9% | 8,4% | 6,0% | 4,8% | 5,9% |
| Imposte sul reddito | 2,8% | 3,5% | 2,8% | 2,5% | -2,8% |
| RISULTATO NETTO | 3,1% | 4,9% | 3,2% | 2,4% | 3,2% |
| - del Gruppo | 2,9% | 4,9% | 3,0% | 2,1% | 2,9% |
| - di azionisti di minoranza | 0,2% | 0,1% | 0,2% | 0,3% | 0,2% |

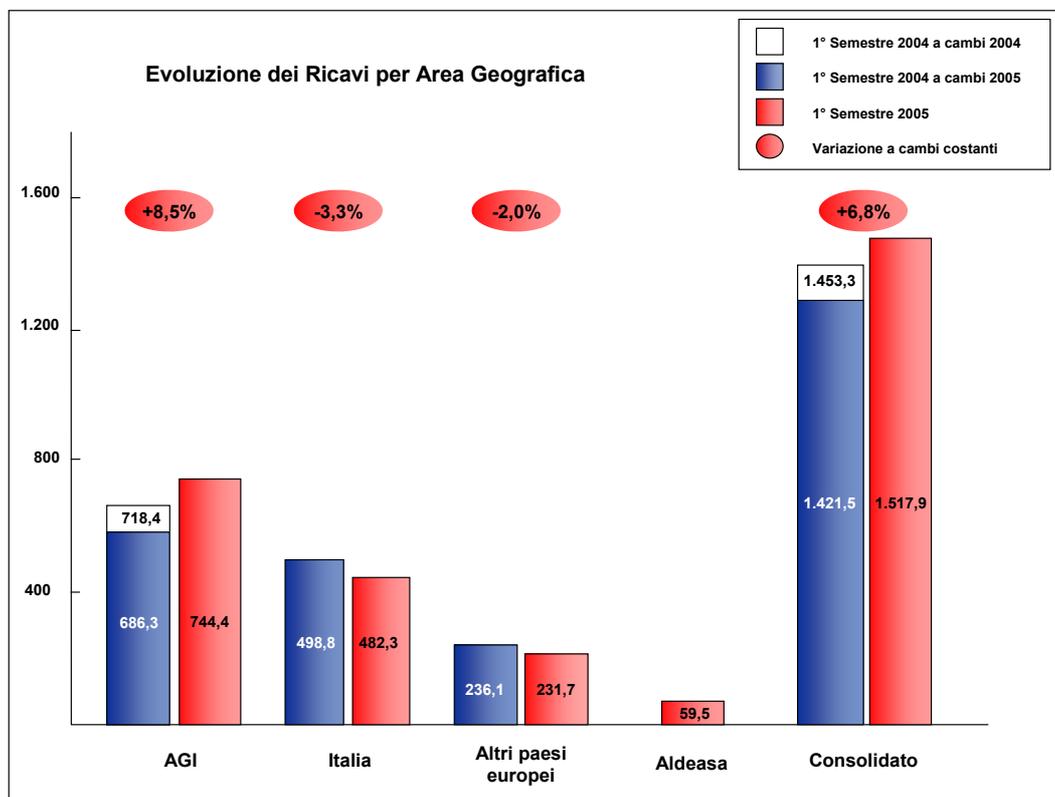
(1) I ricavi gestionali escludono le vendite di carburanti, pari nel semestre a 31,8 m€ (29 m€ nel 1° semestre 2004).

(2) Sconta anche un EBITDA ed un EBIT di RAF (il veicolo di acquisizione di Aldeasa) pari a - 0,7 m€, connesso ad oneri di acquisizione, nonché oneri finanziari connessi al finanziamento dell'acquisizione di - 0,9 m€

GRUPPO AUTOGRILL

Ricavi consolidati

Nel primo semestre, che storicamente incide per circa il 45% del totale annuo, Autogrill ha riportato ricavi consolidati per 1.517,9 m€, in aumento del 4,4% (+6,8% a cambi costanti) rispetto ai 1.453,3 m€ del 2004 e del 2,6% (a cambi costanti) escludendo l'effetto positivo del consolidamento di Aldeasa.



| (m€) | 1° semestre 2005 | 1° semestre 2004 | Variazione | |
|--------------------------------------|------------------|------------------|----------------|----------------|
| | | | Cambi correnti | Cambi costanti |
| Nord America (AGI) | 744,4 | 718,4 | 3,6% | 8,5% |
| % sui ricavi | 49,0% | 49,4% | | |
| Italia | 482,3 | 498,8 | -3,3% | -3,3% |
| % sui ricavi | 31,8% | 34,3% | | |
| Altri Paesi Europei | 231,7 | 236,1 | -1,9% | -2,0% |
| % sui ricavi | 15,3% | 16,3% | | |
| Consolidato (escluso Aldeasa) | 1.458,4 | 1.453,3 | 0,3% | 2,6% |
| Aldeasa | 59,5 | n.a. | n.a. | n.a. |
| % sui ricavi | 3,9% | n.a. | | |
| Consolidato | 1.517,9 | 1.453,3 | 4,4% | 6,8% |

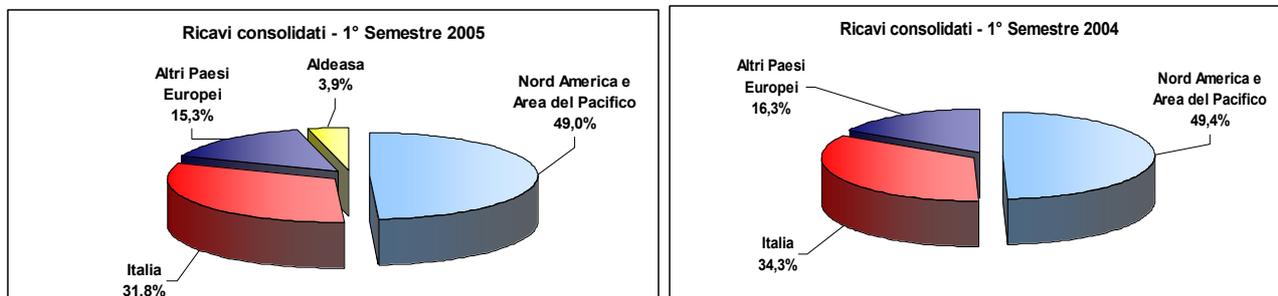
I ricavi della controllata americana Autogrill Group, Inc. (100%) – che oltre a Stati Uniti e Canada include anche Australia, Malesia, Nuova Zelanda e l'aeroporto di Amsterdam Schiphol (Olanda) – hanno registrato un incremento dell'8,5%, attestandosi a 956,4 m\$ rispetto agli 881,7 m\$ del primo semestre 2004. L'aumento dei ricavi è più di due volte superiore alla crescita del traffico aereo (+4,1%, fonte A.T.A.).

In Italia si è registrata una flessione del 3,3% dei ricavi a 482,3 m€, rispetto ai 498,8 m€ del primo semestre 2004, scontando la riduzione del numero di punti vendita sulla rete autostradale, seguita

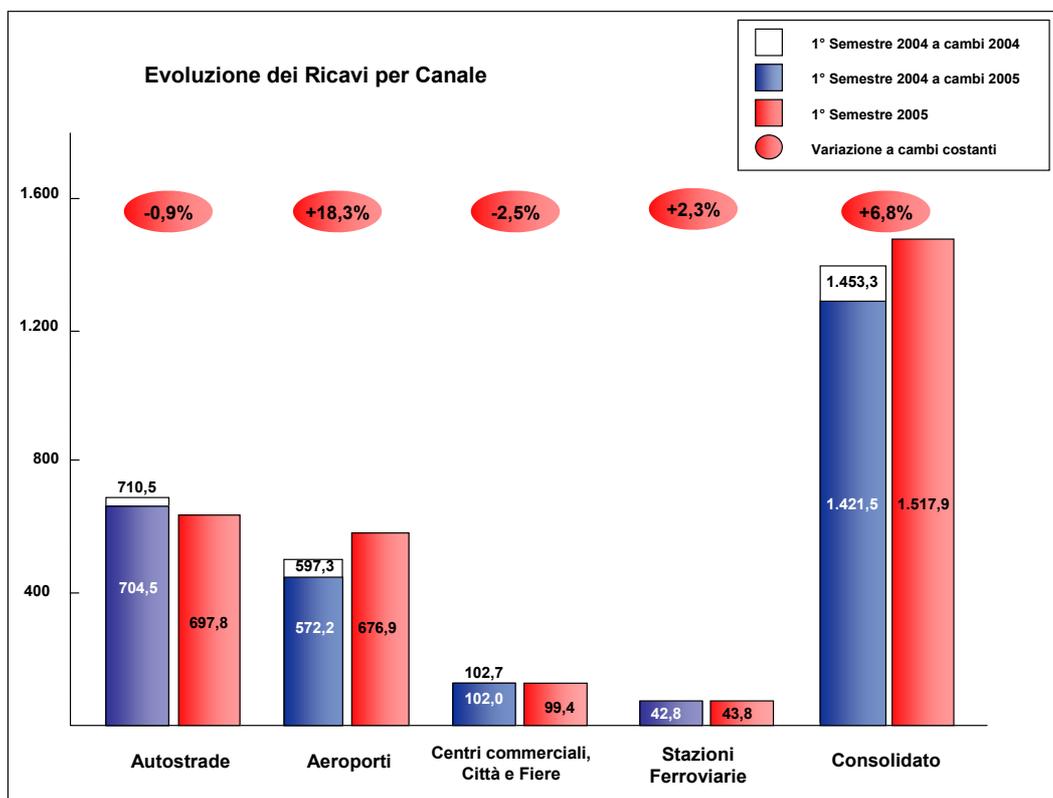
al rinnovo del portafoglio contratti. Nello stesso canale, si è invece realizzato un aumento del 2% a parità di perimetro.

Negli altri Paesi Europei si è registrata una generale contrazione delle vendite nel canale autostradale dovuta a una riduzione dei volumi di traffico.

L'acquisizione di Aldeasa non ha modificato sensibilmente la ripartizione geografica dei ricavi, che rimangono bilanciati fra area Euro e area dollaro.

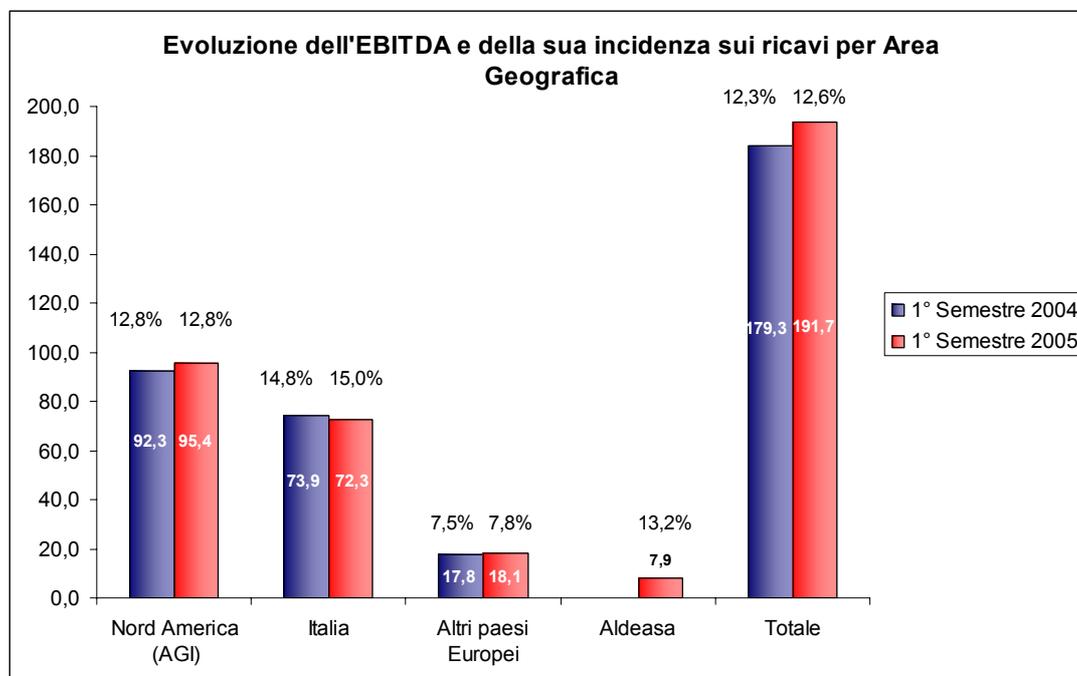


La crescita dei ricavi del Gruppo è stata trainata dalle attività nel canale aeroportuale, principalmente in Nord America, a fronte di una minore incidenza di quello autostradale italiano.



EBITDA

Nel semestre l'Ebitda si è attestato a 191,7 m€, in progresso del 6,9% (+9,4% a cambi costanti) rispetto ai 179,3 m€ del primo semestre 2004 e del 5,3% (a cambi costanti) escludendo l'effetto del consolidamento di Aldeasa. L'incidenza sui ricavi, che è passata dal 12,3% al 12,6%, si è mantenuta stabile in Nord America mentre è cresciuta nel resto d'Europa e in Italia, come evidenziato dal grafico e dalla tabella che seguono.



| (m€) | 1° semestre 2005 | 1° semestre 2004 | Variazione | |
|--------------------------------------|------------------|------------------|----------------|----------------|
| | | | Cambi correnti | Cambi costanti |
| Nord America (AGI) | 95,4 | 92,3 | 3,4% | 8,2% |
| % sui ricavi | 12,8% | 12,8% | | |
| Italia | 72,3 | 73,9 | -2,1% | -2,1% |
| % sui ricavi | 15,0% | 14,8% | | |
| Altri paesi Europei | 18,1 | 17,8 | 2,2% | 2,1% |
| % sui ricavi | 7,8% | 7,5% | | |
| Non allocabili | (1,3) | (4,7) | n.a. | n.a. |
| Consolidato (esclusa Aldeasa) | 184,5 | 179,3 | 2,9% | 5,3% |
| Aldeasa | 7,9 | n.a. | n.a. | n.a. |
| % sui ricavi | 13,2% | n.a. | | |
| RAF | (0,7) | n.a. | n.a. | n.a. |
| Consolidato | 191,7 | 179,3 | 6,9% | 9,4% |
| % sui ricavi | 12,6% | 12,3% | | |

Alle aree di attività non sono stati allocati i costi della direzione centrale del Gruppo (9,5 m€ nel 1° semestre 2005, rispetto a 8 m€ nel periodo di confronto) e quei costi e proventi che, pur se caratteristici ed ordinari, non attengono strettamente alla gestione dei servizi diretti alla clientela realizzati nelle singole aree. Tra i "non allocabili" del 1° semestre 2005, in particolare, si segnala il provento netto di 7,3 m€ realizzato tramite la sublocazione parziale di unità di vendita italiane.

Utile netto

L'utile netto di competenza del Gruppo è stato pari a 45 m€, in progresso del 47,4% (+52,1% a cambi costanti) rispetto ai 30,5 m€ del primo semestre 2004 e del 42,3% (a cambi costanti) esclusa Aldeasa. Al miglioramento del risultato operativo di 6,6 m€, conseguito nonostante l'effetto negativo della conversione dei risultati realizzati in Nord America, si è aggiunta una riduzione degli oneri finanziari netti di 6,7 m€, a seguito della minore incidenza degli oneri di copertura dei rischi di cambio e di tasso.

PRINCIPALI MACROAREE DI ATTIVITA'

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

| (m€) | Autogrill Group, Inc. | | | | Europa | | | | Non Allocabili | | | Gruppo (a perimetro invariato) | | | |
|--------------|-----------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|--------|--------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 1° semestre 2005 | 1° semestre 2004 | Variazione | | 1° semestre 2005 | 1° semestre 2004 | Variazione | | 1° semestre 2005 | 1° semestre 2004 | Var. | 1° semestre 2005 | 1° semestre 2004 | Variazione | |
| | | | a cambi correnti | a cambi costanti | | | a cambi correnti | a cambi costanti | | | | | | a cambi correnti | a cambi costanti |
| Vendite | 744,4 | 718,4 | 3,6% | 8,5% | 714,0 | 734,9 | -2,9% | -2,9% | | | | 1.458,4 | 1.453,3 | 0,3% | 2,6% |
| Ebitda | 95,4 | 92,3 | 3,4% | 8,2% | 90,4 | 91,7 | -1,3% | -1,3% | (1,3) | (4,7) | -71,2% | 184,5 | 179,3 | 2,9% | 5,3% |
| % su ricavi | 12,8% | 12,8% | | | 12,7% | 12,5% | | | | | | 12,7% | 12,3% | | |
| Ammortamenti | 42,2 | 38,1 | 10,7% | 15,9% | 35,1 | 32,9 | 6,7% | 6,6% | 1,2 | 2,7 | -54,1% | 78,5 | 73,7 | 6,6% | 9,1% |
| Investimenti | 49,1 | 49,9 | -1,7% | -2,2% | 31,3 | 20,8 | 50,7% | 50,8% | - | 0,4 | | 80,4 | 71,1 | 13,1% | 12,7% |

| (m€) | Gruppo (a perimetro invariato) | | | | Aldeasa | | Retail Airport Finance | | Totale Gruppo | | | |
|--------------|--------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 1° semestre 2005 | 1° semestre 2004 | Variazione | | 1° semestre 2005 | 1° semestre 2005 | 1° semestre 2005 | 1° semestre 2004 | Variazione | | a cambi correnti | a cambi costanti |
| | | | a cambi correnti | a cambi costanti | | | | | a cambi correnti | a cambi costanti | | |
| Vendite | 1.458,4 | 1.453,3 | 0,3% | 2,6% | 59,5 | - | 1.517,9 | 1.453,3 | 4,4% | 6,8% | | |
| Ebitda | 184,5 | 179,3 | 2,9% | 5,3% | 7,9 | (0,7) | 191,7 | 179,3 | 6,9% | 9,4% | | |
| % su ricavi | 12,7% | 12,3% | | | 13,2% | - | 12,6% | 12,3% | | | | |
| Ammortamenti | 78,5 | 73,7 | 6,6% | 9,1% | 1,0 | - | 79,5 | 73,7 | 7,9% | 10,4% | | |
| Investimenti | 80,4 | 71,1 | 13,1% | 12,7% | 0,8 | - | 81,2 | 71,1 | 14,2% | 13,8% | | |

➤ **AUTOGRILL GROUP, INC.** (Nord America, area Pacifico, aeroporto di Amsterdam Schiphol - Olanda)

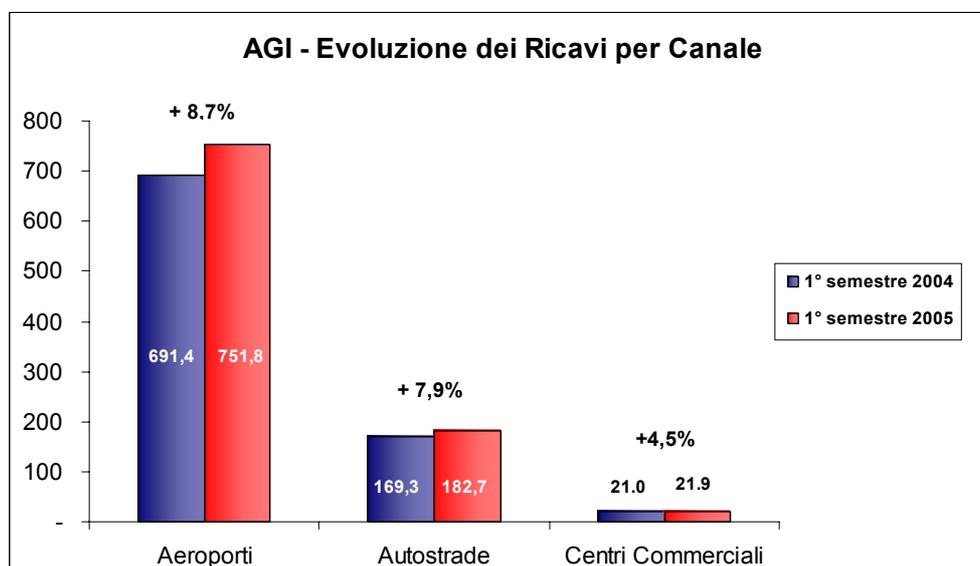
Per eliminare l'interferenza delle variazioni del rapporto di cambio con l'Euro, i dati di seguito riportati sono espressi in milioni di dollari.

Ricavi

Nel primo semestre 2005 Autogrill Group, Inc. ha riportato ricavi per 956,4 m\$, con un incremento dell'8,5% rispetto al corrispondente periodo 2004.

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

- **Aeroporti** - Ricavi pari a 751,8 m\$, in aumento dell'8,7% rispetto ai 691,4 m\$ del 2004; su base comparabile, escludendo cioè le aperture, le chiusure e le ristrutturazioni, la crescita è stata dell'11,3%, più di due volte l'evoluzione del traffico aereo (+4,1%, fonte: A.T.A.).
- **Autostrade** - Vendite a quota 182,7 m\$, con un incremento del 7,9% rispetto ai 169,3 m\$ del 2004 dovuto sia alla riapertura di punti vendita ristrutturati sulla New Jersey Turnpike che all'aumento dei volumi di traffico nel periodo primaverile sulla Florida Turnpike. Positivo il trend della maggior parte delle tratte del Gruppo.
- **Centri commerciali** – Ricavi pari a 21,9 m\$, in crescita del 4,5% rispetto ai 21,0 m\$ del 2004 grazie a una maggiore affluenza nei sette "shopping mall" nei quali opera il Gruppo.



EBITDA

L'Ebitda ha evidenziato un incremento dell'8,2%, raggiungendo i 122,6 m\$ rispetto a 113,3 m\$ del primo semestre dello scorso anno, con un'incidenza sulle vendite del 12,8%, stabile rispetto al 2004. In ulteriore miglioramento la produttività del lavoro, che ha compensato l'aumento del costo delle principali materie prime, trasferito solo in parte sui prezzi di vendita.

Investimenti

Gli investimenti sono stati pari a 59,4 m\$, pressoché in linea con il primo semestre 2004, con un'incidenza sulle vendite del 6,2% (6,9% nel 2004). Le risorse sono state destinate principalmente alle attività del canale aeroportuale. Risultano particolarmente significativi gli investimenti di ristrutturazione effettuati negli aeroporti di Tampa e Las Vegas, le nuove aperture nell'aeroporto di Minneapolis, Seattle, Fort Myers nonché l'apertura di 2 nuove aree di sosta sull'Indiana Turnpike.

Sviluppo commerciale

Con riferimento alle attività di sviluppo commerciale, nel primo semestre Autogrill Group, Inc. ha consolidato la propria presenza in entrambi i principali canali di attività.

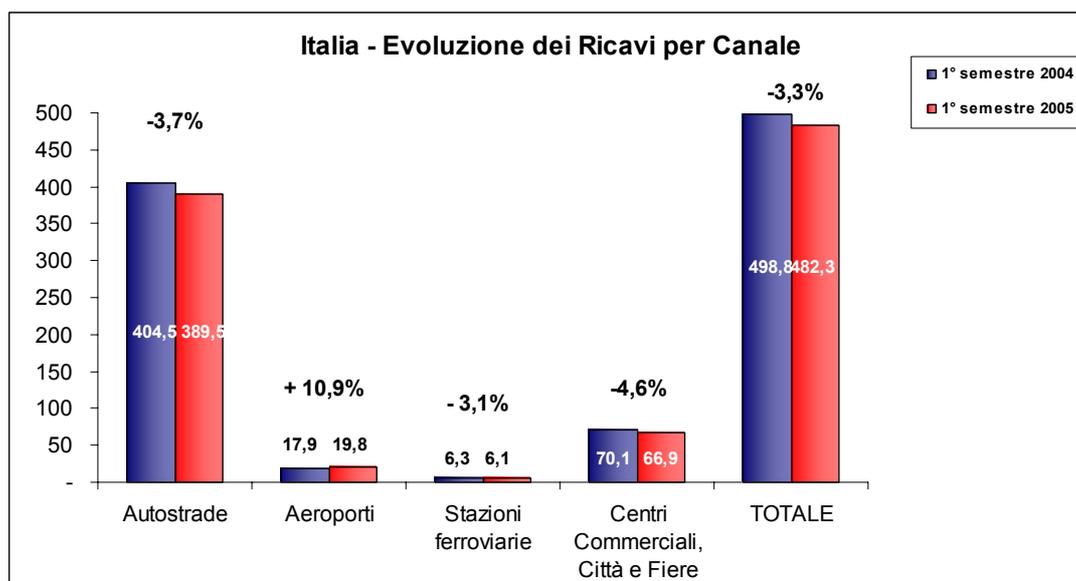
Nel canale aeroportuale, la società si è aggiudicata dei contratti per l'apertura di nuovi concepts negli aeroporti americani di Boston Logan, Dallas F.W., Detroit, Houston, St. Louis e Baltimore, mentre in Malesia ha rafforzato la propria presenza all'interno dell'aeroporto internazionale di Kuala Lumpur con l'acquisizione da Ruby Terrace Sdn Bhd di 5 punti vendita che nel 2004 hanno registrato vendite per quasi 2,5 m\$.

Nel canale autostradale, la controllata nordamericana si è aggiudicata un nuovo contratto di concessione per i servizi di ristorazione e retail in 2 aree di sosta lungo l'autostrada statunitense dell'Indiana, continuazione della Ohio Turnpike dove la società è già presente.

➤ ITALIA

Ricavi

Nel primo semestre Autogrill in Italia ha realizzato ricavi per 482,3 m€, -3,3% rispetto ai 498,8 m€ del 2004, un risultato determinato dalla riduzione del numero di punti vendita sulla rete autostradale, conseguente alle procedure di rinnovo del portafoglio contratti.



L'andamento dei diversi canali ha evidenziato:

- *Autostrade* – Ricavi a quota 389,5 m€, in flessione del 3,7% rispetto ai 404,5 m€ del corrispondente periodo 2004 a causa della chiusura, a fine 2004, di 27 punti vendita. A parità di perimetro si è invece registrata una crescita del 2%, malgrado volumi di traffico in lieve flessione rispetto ai livelli del 2004 (-0,2% a fine aprile, fonte AISCAT), lavori in corso su alcune tratte autostradali, tempo avverso nella prima parte dell'anno e la Pasqua anticipata. Il Food & Beverage (52,5% delle vendite) ha evidenziato una contrazione del 4% (+1,9% su base comparabile) mentre il settore Retail (44,1% delle vendite) ha registrato una flessione del 3,6% rispetto all'anno precedente (+1,5% su base comparabile).
- *Aeroporti* - Ricavi pari a 19,8 m€, in aumento del 10,9% rispetto ai 17,9 m€ del 2004, a fronte di una crescita del traffico passeggeri del 6% a fine giugno (fonte Assaeroporti).
- *Stazioni ferroviarie* - Vendite per 6,1 m€, in flessione del 3,1% rispetto ai 6,3 m€ del 2004. Il risultato sconta la chiusura di 2 punti vendita a Roma Termini ed ha evidenziato un recupero nella seconda parte del periodo.
- *Centri commerciali, città e fiere* – Ricavi pari a 66,9 m€ in calo del 4,6% rispetto ai 70,1 m€ del primo semestre 2004 ma allineati su base comparabile. Da segnalare la leggera crescita (+1,1%) nei centri commerciali con i nuovi punti vendita di Cesano Boscone, Rescaldina, Cortenuova, Tor Vergata e Franciacorta, mentre nel canale Città si è registrata una contrazione delle vendite pari al 12,2%, da attribuire essenzialmente alla chiusura del Duomo Center di Milano.

EBITDA

Nel periodo l'EBITDA è stato pari a 72,3 m€, in flessione del -2,1% rispetto ai 73,9 m€ del primo semestre 2004 ma con una migliore incidenza sulle vendite, passata dal 14,8% al 15%. L'adeguamento dell'offerta e una più efficiente programmazione delle ore lavoro hanno controbilanciato la maggiore incidenza dei canoni di concessione sui nuovi affidamenti autostradali.

Investimenti

Nel primo semestre gli investimenti sono ammontati a 20,4 m€ rispetto ai 10,4 m€ del corrispondente periodo 2004 (con un'incidenza sul fatturato passata dal 2,1% al 4,2%). Un aumento legato alle opere di ristrutturazione dei punti vendita autostradali affidati nel 2004, all'attività di sviluppo nei centri commerciali - che ha portato all'apertura dei 5 nuovi punti vendita sopra citati - nonché alla realizzazione delle unità di ristoro nel nuovo complesso di Milano Fiera – Polo Esterno.

Sviluppo commerciale

Nel canale autostradale sono stati siglati contratti per 10 rinnovi e una nuova apertura sulle reti ASPI e CISA.

Nel secondo semestre verrà completato l'investimento nel nuovo polo Fieristico di Milano e verrà ampliata l'offerta all'aeroporto di Torino Caselle. Sono inoltre programmati lavori di ristrutturazione in 15 aree autostradali.

➤ ALTRI PAESI EUROPEI

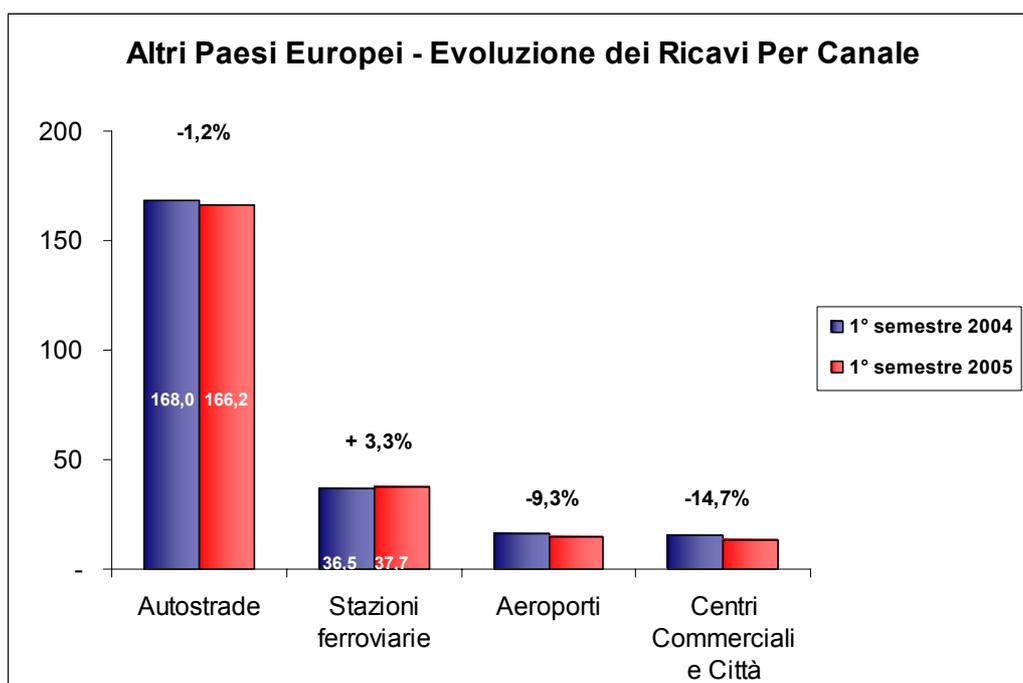
| (m€) | Francia | | | Svizzera | | | Spagna | | |
|--------------|---------|------|------------|----------|------|------------|--------|-------|------------|
| | 2005 | 2004 | Variazione | 2005 | 2004 | Variazione | 2005 | 2004 | Variazione |
| Ricavi | 97,2 | 94,0 | 3,4% | 48,3 | 53,9 | -10,4% | 37,6 | 37,5 | 0,4% |
| Ebitda | 7,8 | 6,5 | 20,2% | 4,1 | 3,7 | 12,4% | 3,2 | 3,8 | -14,5% |
| % su Ricavi | 8,1% | 6,9% | | 8,5% | 6,8% | | 8,6% | 10,1% | |
| Ammortamenti | 8,1 | 7,8 | 3,7% | 2,9 | 3,5 | -15,1% | 2,5 | 2,2 | 12,4% |
| Investimenti | 3,4 | 4,0 | -14,5% | 3,3 | 1,0 | 228,5% | 2,8 | 4,3 | -34,0% |

| (m€) | Altri Paesi | | | Elisioni e non allocati | | | Altri Paesi Europei | | | |
|--------------|-------------|------|------------|-------------------------|-------|------------|---------------------|--------------|-------------------|--------------------------|
| | 2005 | 2004 | Variazione | 2005 | 2004 | Variazione | 2005 | 2004 | Variazione totale | Variazione a c. costanti |
| Ricavi | 48,7 | 50,9 | -4,4% | (0,1) | (0,2) | -32,3% | 231,7 | 236,1 | -1,9% | -2,0% |
| Ebitda | 3,2 | 3,8 | -15,9% | (0,2) | (0,0) | n.s. | 18,1 | 17,8 | 2,2% | 2,1% |
| % su Ricavi | 6,6% | 7,5% | | | | | 7,8% | 7,5% | | |
| Ammortamenti | 3,4 | 3,4 | -0,9% | - | - | | 16,9 | 16,9 | 0,0% | -0,1% |
| Investimenti | 1,4 | 1,1 | 24,8% | - | - | | 10,9 | 10,4 | 4,6% | 4,8% |

Ricavi

Nel semestre le attività nel resto d'Europa hanno evidenziato una flessione dell'1,9% dei ricavi (-2,0% a cambi costanti) principalmente a causa di una riduzione dei ricavi in Svizzera, alcuve si scontano la cessione di attività non strategiche ed il ridimensionamento della presenza nell'aeroporto di Zurigo, effettuati nel 2004.

Inoltre, le vendite nel canale autostradale sono state influenzate da una generale contrazione del traffico, che risente dell'aumento del prezzo dei carburanti nonché della maggiore concorrenza dei voli low cost e dei treni ad alta velocità.



EBITDA

A fronte di una contrazione dei ricavi, l'Ebitda complessivo dell'area è migliorato sia in valore assoluto che in termini percentuali, chiudendo il periodo a 18,1 m€ rispetto ai 17,8 m€ del 2004.

Nel semestre il rapporto Ebitda/Ricavi è passato, rispetto al periodo dell'esercizio precedente, dal 7,5% al 7,8%, principalmente grazie ai progressi delle attività in Francia e Svizzera dove a una minore incidenza del costo delle materie prime si è aggiunto della razionalizzazione del portafoglio attività.

Investimenti

Nel periodo gli investimenti si sono mantenuti sostanzialmente stabili rispetto al 2004 a 10,9 m€ verso i 10,4 m€ del semestre precedente, e in linea con i piani di rinnovo della rete commerciale.

Sviluppo commerciale

Nel canale aeroportuale europeo il processo di sviluppo è proseguito in Germania, attraverso l'acquisto della partecipazione in Steigenberger, storico ristoratore nello scalo di Francoforte, e l'aggiudicazione, all'inizio del secondo semestre, di nuovi contratti per i servizi di ristoro a Cork (Irlanda), Palma di Maiorca (Spagna) e Vienna (Austria), cui si è aggiunto anche il rinnovo della concessione nell'aeroporto di Atene (Grecia).

Francia

Ricavi

In crescita del 3,4% a 97,2 m€, rispetto ai 94,0 m€ del primo semestre 2004.

Gli andamenti per canale di attività hanno evidenziato:

- *Autostrade* – Ricavi pari a 67,6 m€, con un incremento del 2,9% rispetto ai 65,7 m€ del periodo 2004 che beneficia del maggior contributo di SGRR SA, acquisita nel giugno 2004. Su base comparabile, le vendite hanno subito una flessione dello 0,7%, scontando gli effetti sul traffico del rincaro dei carburanti e del contestuale aumento degli spostamenti con mezzi di trasporto alternativi all'auto (passeggeri treni ad alta velocità +3,4%: fonte: SNCF; passeggeri voli low cost +19% sul 2004).
- *Stazioni ferroviarie* – Ricavi a 26,4 m€, in lieve crescita rispetto ai 26,3 m€ del 2004, scontando gli scioperi del mese di marzo e i lavori a Paris Gare de l'Est iniziati a metà maggio. Il trend ha invece mostrato un recupero delle attività a partire dalla metà di giugno.
- *Aeroporti* – Ad aprile dello scorso esercizio il Gruppo si è aggiudicato un contratto per le attività di ristorazione nell'aeroporto di Marsiglia il cui fatturato, attestatosi a 3,2 m€, è stato superiore alle aspettative, soprattutto per il positivo andamento delle festività pasquali e malgrado lavori in corso in alcuni locali da fine maggio.

EBITDA

L'Ebitda si è attestato a 7,8 m€ rispetto ai 6,5 m€ del primo semestre 2004, con un' incidenza sulle vendite dell'8,1% (6,9% nel 2004). Il miglioramento si è realizzato per effetto delle iniziative intraprese per conseguire una maggiore efficienza operativa.

Svizzera

Ricavi

Si sono registrati ricavi per 74,7 mChf, in flessione rispetto agli 83,8 mChf del primo semestre 2004. Un risultato che sconta la riduzione dei punti vendita effettuata nel corso dell'esercizio 2004 con l'uscita da 2 locali non strategici, nonché la ristrutturazione avviata a Pratteln l'unità autostradale di maggiori dimensioni. Gli andamenti per canale hanno evidenziato:

- *Autostrade* - Ricavi a 36,3 mChf, in contrazione del 2,6% rispetto ai 37,3 mChf del precedente esercizio, principalmente a causa dei lavori di ristrutturazione in corso a Pratteln e alla riduzione del traffico autostradale.
- *Aeroporti* – Flessione del fatturato dai 19,5 mChf del 2004 ai 14,5 mChf del 2005 (-25,7%), soprattutto per la diminuzione del traffico passeggeri e per il ridimensionamento della presenza di Autogrill nello scalo di Zurigo. Per contro, è risultato molto positivo il trend di Ginevra (0,7 mChf a 1,0 mChf).
- *Stazioni ferroviarie* - Ricavi a 8,2 mChf, in crescita dell'1,2% rispetto agli 8,1 mChf del primo semestre 2004, grazie ai progressi a Cornavin (+7,9%) e Berna (+3,9%), dove sono stati ristrutturati alcuni locali.
- *Centri commerciali, città e retail park* - Vendite passate da 18,9 mChf a 15,7 mChf (-17,0%) per una generale contrazione dei consumi e per l'uscita da due punti vendita nel canale dei retail park (-2,4 mChf).

EBITDA

Una più elevata produttività del lavoro e la razionalizzazione del portafoglio contratti hanno portato a un significativo aumento dell'Ebitda, passato dai 5,7 mChf del primo semestre 2004 ai 6,3 mChf del 2005 (dal 6,8% all' 8,5% l'incidenza sulle vendite).

Spagna

Ricavi

La Spagna ha riportato ricavi per 37,6 m€, in lieve crescita rispetto ai 37,5 m€ del primo semestre 2004 (+0,4%). Gli andamenti per canale hanno evidenziato:

- *Autostrade* - Vendite a 31,6 m€ rispetto ai 32,6 m€ del primo semestre 2004 (-3,1%), a causa del prolungamento oltre i tempi previsti della ristrutturazione di alcuni punti vendita e della contrazione del traffico, in particolare degli autobus.
- *Stazioni ferroviarie* - Ricavi pari a 5,2 m€, in aumento del 20,5% rispetto ai 4,3 m€ del primo semestre 2004, grazie ai risultati positivi conseguiti dalle stazioni dell'alta velocità sulla linea Madrid-Llerida e in particolare al beneficio dai locali ristrutturati nel corso del 2004 nella stazione di Madrid Atocha.
- *Aeroporti* - Nell'aeroporto di Santander, vendite a 0,4 m€, più che raddoppiate rispetto agli 0,2 m€ del precedente esercizio per la crescita del traffico "low cost".
- *Centri commerciali* - le vendite evidenziano un progresso del 9,7% rispetto all'anno precedente, a 0,4 m€.

EBITDA

L'Ebitda è stato pari a 3,2 m€ rispetto al 2004, con un'incidenza sulle vendite dell'8,6% (10,1% nel 2004) a causa della flessione dei ricavi nel canale autostradale e di alcuni costi non ricorrenti. Positivo invece il risultato nelle stazioni ferroviarie, in cui la crescita dei ricavi ha contribuito a un importante incremento della redditività.

Altri Paesi

Ricavi

Negli Altri Paesi, le vendite si sono attestate a 48,7 m€ in flessione del 4,4% rispetto ai 50,9 m€ del corrispondente periodo del 2004. L'andamento nei canali ha evidenziato:

- *Autostrade* – Le vendite hanno risentito prevalentemente della presenza di cantieri in Belgio (-3,3%) e Austria (-7,7%), nonché della riduzione dei flussi di traffico (Olanda -5% e Grecia: -3,6%).
- *Altri canali* – I ricavi sono risultati in crescita nell'Aeroporto Internazionale di Atene (+1,4%) e nelle stazioni in Belgio (+14,4%); stabili a 2,6 m€ i ricavi nei centri commerciali in Lussemburgo.

EBITDA

L'Ebitda si è attestato a 3,2 m€, in calo di 0,6 m€ rispetto ai 3,8 m€ del primo semestre 2004. Su tale risultato ha inciso in particolar modo la contrazione dei ricavi, controbilanciata solo parzialmente dal progresso dell'attività in Belgio (1,2 m€ rispetto a 0,5 m€ del periodo di confronto) conseguito con interventi mirati al contenimento del costo del lavoro e delle spese operative.

2.2. ACQUISIZIONI E SVILUPPO COMMERCIALE

ALDEASA S.A

Nel primo semestre 2005 Autogrill ha acquisito, congiuntamente ad Altadis, il cartello di Aldeasa S.A., società di diritto spagnolo quotata alle Borse di Madrid e operante nel settore del retail aeroportuale in Spagna, Portogallo, Giordania e in vari Stati dell'America Latina.

L'attività

L'attività di Aldeasa consiste essenzialmente nella gestione di negozi per la vendita di prodotti in regime di "duty free" e "duty paid" presso aeroporti in Spagna, Portogallo, Giordania e in vari Stati dell'America Latina.

Opera principalmente in concessione, con contratti di diversa durata la cui scadenza è per lo più compresa fra il 2006 ed il 2012.

Nell'esercizio 2004 ha riportato ricavi per 630 m€, l'86% dei quali realizzati in Spagna, attraverso la gestione di 178 punti di vendita (di cui 132 in Spagna).

Le principali categorie di prodotti venduti sono rappresentate da profumi, tabacchi, abbigliamento e prodotti elettronici.

L'Offerta Pubblica di Acquisto

Il 28 gennaio 2005 Retail Airport Finance, S.L. ("RAF"), società di diritto spagnolo partecipata al 50% in via indiretta da Autogrill S.p.A, ha promosso l'Offerta Pubblica di Acquisto sulla totalità delle azioni di Aldeasa. Il rimanente 50% del capitale sociale di RAF è detenuto da Altadis S.A., precedente socio di riferimento di Aldeasa e importante operatore economico spagnolo.

Il periodo di validità dell'offerta si è concluso il 14 aprile 2005 e il 18 aprile la CNMV ne ha confermato l'esito. Il prezzo per azione dell'OPA è stato di 36,57 €, corrispondente ad una valutazione della società pari a 768 m€. Con adesioni all'offerta per n. 12.874.319 azioni, pari al 61,31% dell'intero capitale di Aldeasa, e la quota conferita da Altadis, RAF ha raggiunto il possesso del 95,89% di Aldeasa.

L'investimento del Gruppo Autogrill tramite Autogrill Espana e RAF è stato di 375 m€, riferito per 368,2 m€ alla quota di competenza (50%) del corrispettivo delle azioni complessivamente rilevate da RAF, e per 6,8 m€ agli oneri accessori sostenuti da RAF, per la quota di competenza di Autogrill, e da Autogrill Espana.

L'acquisizione è stata perfezionata il 21 aprile 2005.

La copertura finanziaria

L'acquisizione è stata completamente finanziata mediante indebitamento. Per il Gruppo, l'incremento dell'indebitamento finanziario netto è quantificabile in 343,8 m€, pari all'esborso per il prezzo d'acquisto (375 m€) e alle disponibilità finanziarie nette di Aldeasa alla data di acquisizione, (31,2 m€). Autogrill ha raccolto i mezzi finanziari necessari all'operazione ricorrendo in parte a linee di credito a breve e medio termine disponibili e precedentemente inutilizzate e in parte a una nuova linea di credito da 500 m€.

I risultati del 1° semestre

Nel primo semestre Aldeasa ha riportato ricavi consolidati per 300,6 m€, in aumento del 5,2% rispetto ai 285,6 m€ del 2004. Particolarmente significativo l'incremento del 21% delle attività internazionali, che hanno chiuso il periodo con vendite per 46,8 m€ rispetto ai 38,7 m€ del 2004, mentre in Spagna hanno evidenziato una crescita del 3,7%, a 229 m€ rispetto ai 220,9 m€ dello scorso anno. L'Ebitda si è attestato a 33 m€, +24,5% rispetto ai 26,5 m€ del 2004, con un'incidenza sulle vendite passata dal 9,3% all'11%.

| (m€) | 1° semestre 2005 | 1° semestre 2004 | Variazione |
|-------------------------|---------------------|---------------------|--------------|
| Aeroporti | 285,6 | 270,4 | 5,6% |
| -Aeroporti Spagnoli | 229,0 | 220,9 | 3,7% |
| -Aeroporti Non-Spagnoli | 46,8 | 38,7 | 21% |
| -Altri | 9,8 | 10,8 | -9,3% |
| Palazzi e Musei | 15,0 | 15,2 | -1,3% |
| TOTALE | 300,6 | 285,6 | 5,2% |

Il consolidamento

Aldeasa è stata consolidata a partire dal 1° maggio con il metodo del consolidamento proporzionale.

Ha quindi contribuito ai dati consolidati del primo semestre 2005 Autogrill con ricavi per 59,5 m€, pari al 3,9% del totale, e con un risultato netto di pertinenza del Gruppo, dedotti i costi di RAF, pari a 2,9 m€.

STEIGENBERGER GASTRONOMIE G.m.b.H.

Il 16 marzo 2005 Autogrill ha acquisito il 49,99% di Steigenberger Gastronomie G.m.b.H.

L'attività

Steigenberger è uno dei principali operatori di ristorazione dell'aeroporto di Francoforte dove, con circa 20 punti di vendita, nel 2004 ha realizzato un fatturato di 9,4 m€. Opera attraverso contratti di concessione di diverse durate, con scadenze fino al 2015.

L'accordo

L'accordo, siglato con Steigenberger Hotels AG, primario gestore alberghiero tedesco, prevede un'opzione call per l'acquisto del rimanente 50,01%, esercitabile da Autogrill tra il 1° gennaio 2007 e il 31 dicembre 2009. La gestione dell'attività commerciale è stata immediatamente affidata ad Autogrill.

Per l'acquisto della partecipazione Autogrill ha corrisposto un prezzo di 2,75 m€, suscettibile di un incremento di ulteriori 1,25 m€ in funzione del rinnovo di alcune concessioni. Successivamente alla chiusura del semestre ne è maturata una quota di 300 k€, tempestivamente liquidata. Analogo importo e condizioni varranno in caso di esercizio dell'opzione call per la quota di maggioranza, per un controvalore complessivo compreso tra 5,5 e 8 m€ per il 100% del capitale di Steigenberger Gastronomie G.m.b.H.

Il consolidamento

Nel semestre la partecipazione di Autogrill in Steigenberger Gastronomie è consolidata secondo il metodo del patrimonio netto.

I risultati del 1° semestre

Nel corso del primo semestre Steigenberger ha riportato ricavi per 5,4 m€, in aumento del 20,9% rispetto all'anno precedente.

SVILUPPO COMMERCIALE

Nel corso del 1° semestre, HMSHost Corp. si è aggiudicata:

- un nuovo contratto di concessione per i servizi di ristorazione e retail delle due aree di sosta Henry Schricker e George Craig lungo l'autostrada statunitense dell'Indiana. Il contratto, assegnato dall'Indiana Department of Transportation, è operativo già dal mese di febbraio e, nel periodo 2005-2015, genererà un fatturato cumulato atteso oltre 60 m\$.
- la gestione di 5 punti vendita presso il Baltimore-Washington International Airport (BWI) con contratti della durata variabile fra i 5 e i 10 anni. L'operazione, che rientra nell'ambito di un significativo piano di espansione e potenziamento dello scalo per il quale sono stati stanziati investimenti per \$ 1,8 miliardi, genererà un fatturato cumulato atteso di oltre \$ 60 milioni.

Ed ha rilevato la gestione di 5 unità di ristoro all'interno dell'aeroporto di Kuala Lumpur, che nell'esercizio 2004 hanno generato ricavi per 2,5 m\$.

Successivamente alla chiusura del semestre si sono concluse positivamente le procedure per l'affidamento di attività di ristorazione in scali aeroportuali europei, condotte in collaborazione o direttamente da HMSHost Europe, la divisione aeroportuale europea del Gruppo:

- nel San Joan International Airport di Palma di Maiorca (Spagna), con un fatturato cumulato atteso di circa 8 m€ nel periodo 2006-2015.
- nel Vienna International Airport (VIA) (Austria) con un fatturato cumulato atteso di circa 5 m€ fino a settembre 2008, quando è previsto il bando per la ristrutturazione dello scalo.
- l'estensione del periodo di concessione dei servizi di ristoro per ulteriori 5 anni nell'Athens International Airport (AIA) (Grecia). L'operazione interessa 5 punti vendita a insegne Acafè, Kafenio, Blue Island Cafè, Flight Time Cafè e Illy, che dal 2006 al 2010 genereranno un fatturato cumulato atteso di circa 20 m€.
- nell'aeroporto internazionale di Cork (Irlanda), dove è atteso un fatturato di oltre € 100 milioni nell'arco dei 10 anni di durata della concessione.

2.3. INVESTIMENTI

Gli investimenti tecnici sono ammontati a 81,2 m€, in aumento del 14,2% (+13,8% a cambi costanti) rispetto ai 71,1 m€ del primo semestre 2004. L'incremento più significativo è relativo alla realizzazione degli spazi ristorativi di Fiera Milano e all'apertura di 5 nuovi centri commerciali, anch'essi in Italia, esposti alla voce "Altri canali".

| (m€) | 1° semestre 2005 | | | | | | 1° semestre 2004 | |
|----------------------|-----------------------|---------------|------------|---------------|-------------|---------------|------------------|---------------|
| | A perimetro invariato | | Aldeasa | | Totale | | | |
| Aeroporti | 43,8 | 54,5% | 0,8 | 100% | 44,6 | 54,9% | 44,8 | 63,0% |
| Autostrade | 22,3 | 27,8% | 0,0 | 0% | 22,3 | 27,5% | 21,1 | 29,7% |
| Stazioni ferroviarie | 0,5 | 0,6% | 0,0 | 0% | 0,5 | 0,6% | 1,4 | 2,0% |
| Altri canali | 11,0 | 13,6% | 0,0 | 0% | 11,0 | 13,5% | 1,2 | 1,7% |
| Non allocabili | 2,8 | 3,5% | 0,0 | 0% | 2,8 | 3,5% | 2,6 | 3,6% |
| Totale | 80,4 | 100,0% | 0,8 | 100,0% | 81,2 | 100,0% | 71,1 | 100,0% |

| (m€) | 1° semestre 2005 | | | | | | 1° semestre 2004 | |
|-----------------------------|-----------------------|---------------|------------|---------------|-------------|---------------|------------------|---------------|
| | A perimetro invariato | | Aldeasa | | Totale | | | |
| Sviluppo / Ristrutturazione | 70,6 | 87,8% | 0,8 | 100,0% | 71,4 | 87,9% | 59,8 | 84,2% |
| Mantenimento | 7,5 | 9,4% | 0,0 | 0,0% | 7,5 | 9,3% | 8,7 | 12,2% |
| I.C.T. | 2,3 | 2,8% | 0,0 | 0,0% | 2,3 | 2,8% | 2,6 | 3,6% |
| Totale | 80,4 | 100,0% | 0,8 | 100,0% | 81,2 | 100,0% | 71,1 | 100,0% |

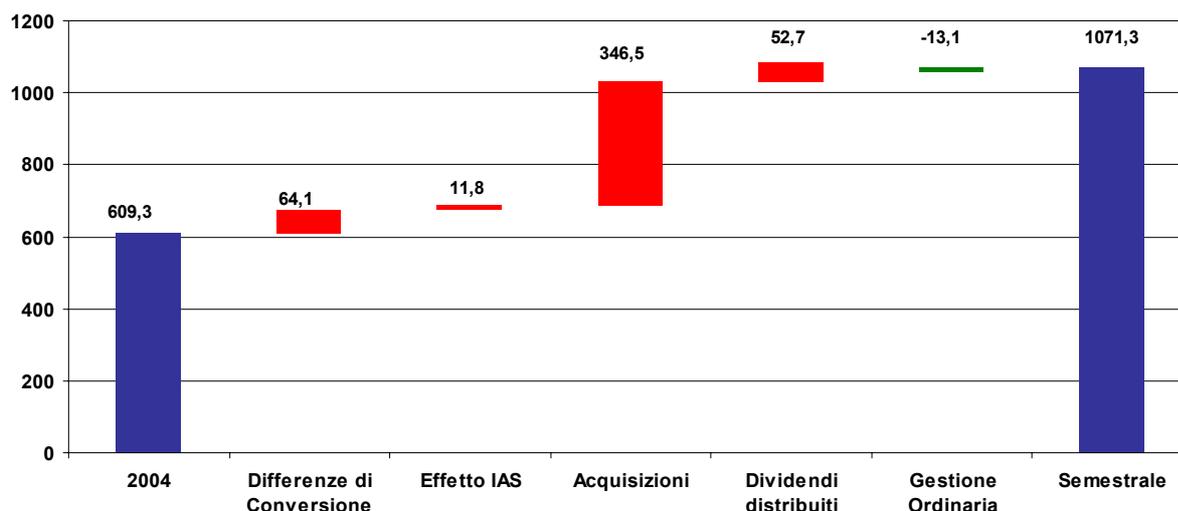
I principali ulteriori investimenti di sviluppo portati a termine nel semestre hanno riguardato le unità di Minneapolis, Seattle e Fort Myers (USA) negli aeroporti e Indiana Turnpike (USA), Pratteln (Svizzera), Adige, Bugnato, Lucignano e Rho (Italia) nelle autostrade.

2.4. POSIZIONE FINANZIARIA E FLUSSI DI CASSA

Nel semestre l'indebitamento finanziario netto è passato da 609,3 m€ a 1.071,3 m€, con un incremento totale di 462 m€, al quale hanno concorso l'effetto della conversione delle componenti denominate in altre divise (dollaro USA e franco svizzero), per un importo di 64,1 m€, e l'iscrizione di passività per 11,8 m€ a seguito dell'adozione dei principi IAS/IFRS.

Le acquisizioni di Aldeasa e Steigenberger hanno rispettivamente determinato un incremento del debito di 343,8 m€ e 2,7 m€, al netto delle disponibilità finanziarie della prima mentre la distribuzione dei dividendi da parte della Capogruppo ha implicato un esborso di 50,9 m€.

Escluse tali componenti, la cassa generata dalla gestione operativa ha raggiunto l'importo di 88,7 m€, rispetto ai 35,8 m€ del 1° semestre 2004, mentre le attività di investimento hanno assorbito 75,6 m€, rispetto ai 69,5 m€ del periodo di confronto.



| | 1° semestre 2005 | 1° semestre 2004 |
|---|---------------------|---------------------|
| Indebitamento finanziario netto iniziale | (609,3) | (800,2) |
| Differenze di conversione | (64,1) | (24,7) |
| Effetto adozione IAS 32 e 39 | (11,8) | - |
| Indebitamento finanziario netto omogeneo | (685,2) | (824,9) |
| Flusso da attività di esercizio | 88,7 | 35,8 |
| Flusso da attività di investimento | (75,6) | (69,5) |
| Flusso della gestione ordinaria | 13,1 | (33,7) |
| Acquisizioni | | |
| società consolidate ⁽¹⁾ | | |
| - prezzo ed oneri accessori | (375,0) | (4,4) |
| - disponibilità all'acquisizione | 36,0 | - |
| - debiti per finanziamenti | (4,8) | (2,0) |
| società collegate ⁽²⁾ | (2,7) | - |
| Dividendi distribuiti | | |
| -agli azionisti di Autogrill Spa | (50,9) | - |
| -ad azionisti di minoranza | (1,8) | (2,8) |
| Indebitamento finanziario netto 30/06/2005 | (1.071,3) | (867,8) |

⁽¹⁾ Aldeasa nel 2005; S GRR nel 2004

⁽²⁾ Steigenberger Gastronomie GmbH

L'incremento dell'indebitamento finanziario netto è stato sostenuto inizialmente con linee di credito a breve, ma a fine giugno sono stati negoziati un "term loan" di 200 m€ a 10 anni, con rimborso in un'unica soluzione alla scadenza, ed una "revolving facility" di 300 m€ a 7 anni. Oltre a consolidare la copertura del fabbisogno per l'acquisizione di Aldeasa, si è così estesa la durata media complessiva dei finanziamenti da 4 a 6 anni circa e mantenuto un margine adeguato di flessibilità finanziaria attraverso linee "committed" non utilizzate.

2.5 EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL SEMESTRE

Dopo la chiusura del semestre sono stati finalizzati gli accordi per l'ingresso negli aeroporti di Cork (Irlanda), Palma di Maiorca (Spagna) e Vienna (Austria) e per il rinnovo delle concessioni nello scalo di Atene, come dettagliatamente illustrato a pag. 24. Con questi contratti Autogrill, che nel canale aeroportuale detiene la leadership mondiale nei servizi di ristorazione, principalmente attraverso HMSHost Corp. - presente in oltre 90 aeroporti, per lo più concentrati in Nord America - amplia la propria presenza in Europa a 16 scali in 8 Paesi.

L'11 luglio 2005 Aldeasa ha richiesto alla CNMV (Comisión Nacional del Mercado de Valores) l'esclusione dalla quotazione e ha promosso l'acquisto, allo stesso prezzo offerto da RAF (36,57 € per azione), delle residue azioni proprie in circolazione (pari al 4,11% del capitale sociale). Al 21 settembre 2005 Aldeasa ne aveva rilevato una quota pari al 2,3% del capitale.

2.6 EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Storicamente, i ricavi del secondo semestre risultano superiori del 15-20% rispetto a quelli della prima metà dell'anno, per motivi legati alla stagionalità dei flussi.

Al termine della 36^a settimana (inclusi luglio, agosto e primi di settembre), le vendite consolidate hanno registrato un incremento del 7,7% (+ 9,5% a cambi costanti) e del 1,7% esclusa Aldeasa, rispetto al corrispondente periodo 2004, con crescite di rilievo nel canale aeroportuale e in Nord America.

Il Gruppo prevede quindi di conseguire, per l'intero anno, un cash-flow e un risultato netto in crescita rispetto al 2004, nonostante gli effetti negativi indotti da fattori esterni, primo fra tutti il forte aumento del costo del petrolio, oltre agli eventi climatici.

2.7 ALTRE INFORMAZIONI

Distribuzione dividendi

L'Assemblea degli Azionisti tenuta il 27 aprile 2005 ha deliberato la distribuzione di un dividendo unitario di 0,20 € per azione per complessivi 50,9 m€.

Azioni proprie

Al 30 giugno 2005, né la Capogruppo, né le altre società incluse nell'area di consolidamento, possedevano azioni proprie della società controllante, né hanno proceduto ad acquisti o ad alienazioni di tali azioni nel corso del primo semestre 2005.

Rapporti con parti correlate

Le transazioni realizzate con la società controllante, Edizione Holding S.p.A., ed i saldi al 30 giugno 2005 sono così riassumibili:

| <u>Edizione Holding S.p.A.</u> | |
|--------------------------------|------------------|
| (K€) | 1° semestre 2005 |
| Conto Economico | |
| Costi per servizi | 34 |
| Stato Patrimoniale | |
| Debiti commerciali | 60 |
| Altri debiti | 7.040 |

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

La voce Debiti commerciali si riferisce principalmente al compenso per la carica di Consigliere di Amministrazione ricoperta da un suo Amministratore;

Gli "altri debiti" si riferiscono al debito per IRES maturato al 30 giugno 2005, al netto del credito risultante al 31 dicembre 2004.

Edizione Holding ha tempestivamente comunicato che, ai sensi del regolamento, nessuna provvista finanziaria era dovuta da Autogrill Spa per il 1° acconto IRES 2005.

I debiti sono correnti.

I rapporti con altre società controllate da Edizione Holding S.p.A. sono così riassumibili:

| <u>1° semestre 2005</u> | | | | |
|--|----------------------|--------------------|-----------------------|------------------------------|
| (K€) | <u>Bencom S.r.l.</u> | <u>Verde Sport</u> | <u>Fabrica S.p.a.</u> | <u>Benetton Group S.p.a.</u> |
| Conto Economico: | | | | |
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | - | 33 | - | - |
| Altri proventi | 2.863 | 1 | - | - |
| Costi per prestazioni di servizi | - | 28 | 27 | - |
| Costi per godimento beni di terzi | - | - | - | 20 |
| Stato Patrimoniale: | | | | |
| Debiti commerciali | - | 33 | 102 | 19 |
| Crediti commerciali | 1.194 | 18 | - | - |

In particolare:

- con Bencom S.r.l. è stato stipulato un contratto di sublocazione avente ad oggetto una porzione dell'immobile sito in Milano, Via Dante. In ragione di tale accordo, Bencom S.r.l. ha riconosciuto complessivamente 2.800.000 Euro a titolo di corrispettivo per la stipula del contratto di sublocazione e di concorso forfetario agli oneri che Autogrill ha sostenuto per la ristrutturazione dello spazio locato. La voce "altri proventi" comprende, oltre a tale importo, il canone di locazione anticipato e le spese accessorie. Il credito si riferisce alla quota del concorso agli oneri

dilazionata in dodici rate annuali e che Autogrill dovrà rimborsare per la quota non maturata, in caso di anticipata risoluzione del contratto di sublocazione;

- Verde Sport S.p.A. ha proseguito nel contratto di affiliazione commerciale per l'esercizio di uno Spizzico presso La Ghirada – Città dello Sport.
Nel corso dell'esercizio 2004 è stato definito il contratto per le attività promozionali in favore di Autogrill S.p.A.. Tale contratto, che ha durata 1 settembre 2004 - 31 agosto 2006 prevede un corrispettivo annuo di 55.000 Euro. Gli ammontari esposti alle voci Servizi e Debiti si riferiscono al rateo maturato nel periodo.

Si riassumono i rapporti intercorsi con il gruppo Autostrade e con Grandi Stazioni SpA durante il 1° semestre 2005 e i saldi al 3° giugno 2005.

| | Gruppo Autostrade | Grandi Stazioni S.p.A. |
|--|--------------------------|-------------------------------|
| (K€) | 1° semestre 2005 | |
| Conto Economico: | | |
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 9 | - |
| Altri proventi | 237 | - |
| Costi per prestazioni di servizi | 1.308 | - |
| Costi per godimento di beni di terzi | 17.007 | 585 |
| Stato Patrimoniale: | | |
| Debiti commerciali | 2.930 | 56 |
| Crediti commerciali | 776 | - |

Con riferimento al gruppo Autostrade, gli altri proventi si riferiscono agli aggi sulla distribuzione di tessere Viacard, mentre i costi si riferiscono ai canoni di concessione e ai relativi oneri accessori.

I costi e i debiti commerciali nei confronti di Grandi Stazioni Spa si riferiscono al contratto di locazione, stipulato nel dicembre 2004, per la conduzione di un nuovo locale sito nella stazione di Roma Termini.

Debiti e crediti sono correnti.

3. PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI E RELATIVE NOTE ESPLICATIVE

3.1 STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

| Note | (k€) | 30.06.2005 | 31.12.2004 | Variazione | 30.06.2004 |
|------|---|------------------|------------------|-----------------|------------------|
| IV | Cassa ed altre disponibilità liquide | 180.219 | 256.531 | (76.312) | 230.476 |
| IV | Attività finanziarie | 183.228 | 12.843 | 170.385 | 11.990 |
| II | Altri crediti | 94.019 | 85.576 | 8.443 | 96.434 |
| II | Crediti commerciali | 53.553 | 44.382 | 9.171 | 45.402 |
| II | Magazzino | 129.826 | 87.299 | 42.527 | 83.966 |
| | Totale attività correnti | 640.845 | 486.631 | 154.214 | 468.268 |
| I | Immobilizzazioni materiali | 773.882 | 676.189 | 97.693 | 723.385 |
| I | Avviamento | 1.040.948 | 685.642 | 355.306 | 745.533 |
| I | Altre immobilizzazioni immateriali | 54.545 | 55.891 | (1.346) | 46.934 |
| | Partecipazioni | 6.706 | 2.009 | 4.697 | 3.105 |
| | Altre attività finanziarie | 17.448 | 16.971 | 477 | 19.225 |
| III | Imposte anticipate | 109.615 | 99.136 | 10.479 | 148.669 |
| | Altri crediti | 10.115 | 12.845 | (2.730) | 8.468 |
| | Totale attività non correnti | 2.013.259 | 1.548.683 | 464.576 | 1.695.319 |
| | TOTALE ATTIVITA' | 2.654.104 | 2.035.314 | 618.790 | 2.163.587 |
| II | Debiti commerciali | 375.867 | 416.219 | (40.352) | 338.939 |
| II | Altri debiti | 230.450 | 181.725 | 48.725 | 200.013 |
| IV | Debiti bancari | 108.682 | 157.406 | (48.724) | 351.251 |
| IV | Altre passività finanziarie, quota corrente | 41.227 | 25.976 | 15.251 | 28.474 |
| | Totale passività correnti | 756.226 | 781.326 | (25.100) | 918.677 |
| | Altri debiti | 17.963 | 13.486 | 4.477 | 16.271 |
| IV | Debiti finanziari al netto della quota corrente | 941.807 | 385.405 | 556.402 | 388.477 |
| IV | Obbligazioni | 343.028 | 309.907 | 33.121 | 342.018 |
| III | Imposte differite | 29.333 | 24.986 | 4.347 | 25.231 |
| III | TFR ed altri fondi relativi al personale | 107.163 | 106.496 | 667 | 104.081 |
| III | Accantonamenti rischi ed oneri | 74.635 | 40.904 | 33.731 | 49.288 |
| | Totale passività non correnti | 1.513.929 | 881.184 | 632.745 | 925.366 |
| | TOTALE PASSIVITA' | 2.270.155 | 1.662.510 | 607.645 | 1.844.043 |
| | PATRIMONIO NETTO | 383.949 | 372.804 | 11.145 | 319.544 |
| V | - del Gruppo | 353.501 | 350.502 | 2.999 | 296.862 |
| | - di azionisti di minoranza | 30.448 | 22.302 | 8.146 | 22.682 |
| | TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO | 2.654.104 | 2.035.314 | 618.790 | 2.163.587 |

3.2 CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

| Note | (k€) | 1° semestre 2005 | 1° semestre 2004 | Variazione | Esercizio 2004 |
|------|---|---------------------|---------------------|---------------|-------------------|
| VI | Ricavi | 1.549.699 | 1.482.265 | 67.434 | 3.245.611 |
| VII | Altri proventi operativi | 42.406 | 37.873 | 4.533 | 96.474 |
| | Totale ricavi operativi ed altri proventi | 1.592.105 | 1.520.138 | 71.967 | 3.342.085 |
| VIII | Costo delle materie prime, sussidiarie e merci | 540.025 | 510.351 | 29.674 | 1.128.388 |
| IX | Costo del personale | 459.727 | 453.084 | 6.643 | 954.412 |
| X | Costi per affitti e licenze di marchi | 222.166 | 202.237 | 19.929 | 442.144 |
| XI | Altri costi operativi | 178.485 | 182.539 | (4.054) | 377.185 |
| XII | Ammortamenti | 79.545 | 73.700 | 5.845 | 167.959 |
| | Svalutazioni per perdite di valore di attività materiali ed immateriali | - | - | - | 18.384 |
| | Risultato Operativo | 112.157 | 98.227 | 13.930 | 253.613 |
| XIII | Proventi finanziari | 8.368 | 3.771 | 4.597 | 12.822 |
| XIV | Oneri finanziari | (29.976) | (32.054) | 2.078 | (79.541) |
| | Rettifiche di valore di attività finanziarie | 1.002 | 299 | 703 | 1.119 |
| | Utile ante imposte | 91.551 | 70.243 | 21.308 | 188.013 |
| XV | Imposte sul reddito | (43.269) | (36.007) | (7.262) | (87.656) |
| | RISULTATO NETTO | 48.282 | 34.236 | 14.046 | 100.357 |
| | - del Gruppo | 44.969 | 30.549 | 14.420 | 93.244 |
| | - di azionisti di minoranza | 3.313 | 3.687 | (374) | 7.113 |
| | Utile per azione | | | | |
| | non diluito | 0,177 | 0,120 | | 0,367 |
| | diluito | 0,175 | 0,119 | | 0,363 |

3.3 ANALISI DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO DI GRUPPO

| (k€) | Capitale sociale | Riserva Legale | Riserva da valutazione di strumenti derivati di copertura | Riserva di conversione | Altre riserve e utili indivisi | Utile del periodo | Patrimonio netto di Gruppo |
|--|------------------|----------------|---|------------------------|--------------------------------|-------------------|----------------------------|
| 31.12.2004 | 132.288 | 2.387 | - | (10.307) | 132.891 | 93.244 | 350.502 |
| Effetto dell'applicazione IAS 32 e 39 all'1.1.2005 | - | - | (15.130) | - | 6.481 | - | (8.649) |
| Destinazione del risultato 2004: | | | | | | | |
| - a riserve | - | 3.858 | - | - | 38.506 | (42.364) | - |
| - dividendi | - | - | - | - | - | (50.880) | (50.880) |
| Differenze di conversione e altri movimenti | - | - | - | 16.318 | - | - | 16.318 |
| Variazione del fair value degli strumenti derivati di copertura | - | - | 1.762 | - | (582) | - | 1.180 |
| Variazione del fair value dell'opzione di conversione in azioni Autogrill SPA delle obbligazioni convertibili Autogrill Finance SA 1999-2014 | - | - | - | - | 61 | - | 61 |
| Utile del periodo | - | - | - | - | - | 44.969 | 44.969 |
| 30.06.2005 | 132.288 | 6.245 | (13.369) | 6.011 | 177.357 | 44.969 | 353.501 |

3.4 RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

| Esercizio 2004 (m€) | 1° semestre 2005 | 1° semestre 2004 |
|---|---------------------|---------------------|
| 106,9 Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali | 253,2 | 106,9 |
| <i>Attività dell'esercizio</i> | | |
| Risultato ante imposte e oneri finanziari netti del periodo (comprensivo della quota di 249,6 terzi) | 113,2 | 98,6 |
| 187,2 Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni, al netto delle rivalutazioni | 79,5 | 73,7 |
| (1,1) Rettifiche di valore e (plusvalenze)/minusvalenze su realizzo di attività finanziarie | (1,0) | (0,3) |
| (2,0) (Plusvalenze)/minusvalenze da realizzo immobilizzazioni | (1,5) | (0,4) |
| 10,5 Variazione del capitale di circolante ⁽¹⁾ | (52,2) | (71,7) |
| (0,5) Variazione netta delle attività e passività non correnti non finanziarie | 7,7 | 6,0 |
| 443,7 Flusso monetario da attività di esercizio | 145,7 | 105,9 |
| (74,9) Imposte pagate | (29,8) | (34,8) |
| (57,5) Interessi pagati | (27,2) | (35,3) |
| 311,3 Flusso monetario netto da attività di esercizio | 88,7 | 35,8 |
| <i>Attività di investimento</i> | | |
| (153,6) - investimenti tecnici | (81,2) | (71,1) |
| 2,3 - prezzo di realizzo delle immobilizzazioni cedute | 4,4 | 3,0 |
| (4,5) - acquisto di partecipazioni consolidate, al netto delle disponibilità acquisite ⁽²⁾ | (339,0) | (4,5) |
| 2,6 - variazione netta delle immobilizzazioni finanziarie ⁽³⁾ | (1,5) | (1,4) |
| (153,2) Flusso monetario da attività di investimento | (417,3) | (74,0) |
| <i>Attività di finanziamento</i> | | |
| (344,2) Emissione (rimborsi) di obbligazioni | - | (344,2) |
| 362,0 Accensione di finanziamenti a medio-lungo termine | 550,0 | 361,1 |
| (0,6) (Rimborsi)/Accensioni di quote di finanziamenti a medio/lungo termine | (45,3) | (5,0) |
| (19,2) (Rimborsi)/Accensioni di finanziamenti a breve termine, al netto Pagamento dividendi | (241,7) | 102,2 |
| (4,7) Altri movimenti | (50,9) | (1,8) |
| (6,7) Flusso monetario da attività di finanziamento | 210,3 | 111,3 |
| 151,4 Flusso monetario del periodo | (118,3) | 73,1 |
| (5,1) Differenze cambio su disponibilità liquide nette | 20,1 | 3,0 |
| 253,2 Cassa e altre disponibilità liquide nette finali | 155,0 | 183,0 |

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

⁽²⁾ si riferisce ad Aldeasa; esclude i debiti per finanziamenti alla data di acquisizione, pari a 4,8 m€ per la quota di competenza di Autogrill

⁽³⁾ comprende il prezzo per l'acquisizione della partecipazione in Steigenberger Gastronomie GmbH pari a 2,7 m€

Riconciliazione cassa e altre disponibilità liquide nette

| esercizio 2004 (m€) | 1° semestre 2005 | 1° semestre 2004 |
|---|---------------------|---------------------|
| 106,9 Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali : | 253,2 | 106,9 |
| 142,5 Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti | 256,5 | 142,5 |
| (35,6) Scoperti di conto corrente | (3,3) | (35,6) |
| 253,2 Cassa e altre disponibilità liquide nette finali : | 155,0 | 183,0 |
| 256,5 Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti | 180,2 | 230,5 |
| (3,3) Scoperti di conto corrente | (25,2) | (47,5) |

3.5 NOTE ESPLICATIVE AL 30 GIUGNO 2005

3.5.1 PRINCIPALI PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI CONSOLIDAMENTO

Principi generali

Il bilancio consolidato è redatto secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS emessi dallo IASB, così come omologati dall'Unione Europea. Con il termine di IAS/IFRS si intendono gli International Financial Reporting Standards (IFRS) e gli International Accounting Standards (IAS), integrati dalle interpretazioni emesse dall'IFRIC (precedentemente SIC).

In particolare per la redazione della presente relazione semestrale, trattandosi di rendicontazione infrannuale, è stato applicato lo IAS 34.

Il bilancio è stato redatto sulla base del principio del costo storico, eccetto che per le rivalutazioni di alcuni strumenti finanziari. I principali principi contabili adottati sono esposti qui di seguito.

Rispetto al dato precedentemente pubblicato il dato relativo ai ricavi di vendita del 1° semestre 2004 è stato rettificato, come dettagliato a pagina 55, per garantire l'omogeneità di rappresentazione di alcuni contratti rispetto al 30 giugno 2005.

Area e principi di consolidamento

L'area di consolidamento include le imprese controllate (per le quali è possibile esercitare il controllo ai sensi dello IAS 27 ossia quando la Capogruppo ha il potere di determinare le politiche finanziarie e operative di un'impresa in modo tale da ottenere benefici dalla sua attività), le imprese collegate (per le quali è esercitabile un'influenza significativa ai sensi dello IAS 28) e le joint venture (ovvero le attività economiche soggette a controllo congiunto ai sensi dello IAS 31).

In particolare i prospetti contabili consolidati includono le situazioni semestrali al 30 giugno 2005 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 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.

In Joint Venture risultano RAF (che controlla il gruppo Aldeasa) e Steigenberger Gastronomie GmbH. La prima è stata consolidata col metodo proporzionale a partire dal 1° maggio 2005. La seconda è valutata a patrimonio netto, in relazione alla difficoltà di ottenimento di una situazione conforme ai principi di Gruppo e considerata la sua modesta significabilità.

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 1 gennaio – 14 giugno 2005, mentre le situazioni di confronto si riferiscono al periodo 2 gennaio – 18 giugno 2004.

Le società considerate ai fini del consolidamento sono elencate in allegato a pag. 76.

Le situazioni semestrali oggetto di consolidamento a fine periodo sono quelle predisposte dai rispettivi organi amministrativi. I risultati economici delle imprese controllate acquisite o cedute nel corso del semestre sono inclusi nel conto economico consolidato dall'effettiva data di acquisizione fino all'effettiva data di cessione. Qualora necessario, sono effettuate rettifiche alle situazioni contabili delle imprese controllate per allineare i criteri contabili utilizzati a quelli adottati dal Gruppo.

Il consolidamento dei bilanci delle imprese controllate è stato effettuato secondo il metodo del consolidamento integrale, assumendo l'intero importo delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi delle singole società, prescindendo dalle quote di partecipazione possedute, ed eliminando il valore contabile delle partecipazioni consolidate detenute dalla Società a fronte del relativo patrimonio netto.

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

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

Aggregazioni di imprese

L'acquisizione di imprese controllate è contabilizzata secondo il metodo dell'acquisizione. Il costo dell'acquisizione è determinato dalla sommatoria dei valori correnti, alla data di scambio, delle attività date, delle passività sostenute o assunte, e degli strumenti finanziari emessi dal gruppo in cambio del controllo dell'impresa acquisita, più i costi direttamente attribuibili all'aggregazione.

Le attività, le passività e le passività potenziali identificabili dell'impresa acquisita che rispettano le condizioni per l'iscrizione secondo l'IFRS 3 sono iscritte ai loro valori correnti alla data di acquisizione.

L'avviamento derivante dall'acquisizione è iscritto come attività e valutato inizialmente al costo, rappresentato dall'eccedenza del costo dell'acquisizione rispetto alla quota di Gruppo nei valori correnti delle attività, passività e passività potenziali identificabili iscritti.

L'interessenza degli azionisti di minoranza nell'impresa acquisita è inizialmente valutata in misura pari alla loro quota dei valori correnti delle attività, passività e passività potenziali iscritti.

Le partecipazioni minoritarie e quelle in società controllate inattive o di modesto valore sono valutate con il metodo del costo.

Partecipazioni in imprese collegate

Una collegata è un'impresa nella quale il Gruppo è in grado di esercitare un'influenza significativa, ma non il controllo né il controllo congiunto, attraverso la partecipazione alle decisioni sulle politiche finanziarie e operative della partecipata.

I risultati economici e le attività e passività delle imprese collegate sono rilevati nel bilancio consolidato utilizzando il metodo del patrimonio netto, ad eccezione dei casi in cui sono classificate come detenute per la vendita (si veda nel prosieguo).

Secondo tale metodo, le partecipazioni nelle imprese collegate sono rilevate nello stato patrimoniale al costo, rettificato per le variazioni successive all'acquisizione nelle attività nette delle collegate, al netto di eventuali perdite di valore delle singole partecipazioni.

L'eccedenza del costo di acquisizione rispetto alla percentuale spettante al Gruppo del valore corrente delle attività, passività e passività potenziali identificabili della collegata alla data di acquisizione è riconosciuto come avviamento. L'avviamento è incluso nel valore di carico dell'investimento ed è assoggettato a test di impairment.

Partecipazioni in joint ventures

Le entità separate costituite in base ad accordi che attribuiscono pari poteri di controllo ad ogni partecipante sono qualificate partecipazioni a controllo congiunto (Joint Venture). Il Gruppo rileva le partecipazioni a controllo congiunto utilizzando il metodo del patrimonio netto o del consolidamento proporzionale. In questo ultimo caso, la percentuale di pertinenza del Gruppo delle attività, passività, costi e ricavi delle imprese a controllo congiunto è integrata linea per linea con le voci equivalenti del bilancio consolidato.

Con riferimento alle operazioni intercorse fra un'impresa del Gruppo e un'impresa a controllo congiunto, gli utili e le perdite non realizzati sono eliminati in misura pari alla percentuale di partecipazione del Gruppo nell'impresa a controllo congiunto, ad eccezione del caso in cui le perdite non realizzate costituiscano l'evidenza di una riduzione nel valore dell'attività trasferita.

Riconoscimento dei costi e ricavi

Le vendite e gli acquisti di merci di sono riconosciute al momento del passaggio di proprietà. Gli interessi attivi e passivi sono rilevati in applicazione del principio della competenza temporale. I dividendi sono rilevati quando si stabilisce il diritto degli azionisti a riceverne il pagamento.

I riaddebiti di costi sostenuti per conto di terzi sono rilevati a riduzione del costo a cui si correlano.

Benefici ai dipendenti

Tutti i benefici ai dipendenti sono contabilizzati e riflessi in bilancio secondo criteri di competenza.

Il trattamento di fine rapporto dovuto ai dipendenti alla cessazione del rapporto di lavoro è considerato, ai fini dell'applicazione dei principi IAS/IFRS, come un beneficio successivo al rapporto di lavoro e rientrante nella tipologia dei piani a benefici definiti.

In base a tali criteri, l'ammontare maturato deve essere proiettato al futuro per stimare l'ammontare da pagare al momento della risoluzione del rapporto di lavoro e poi attualizzato, utilizzando il "projected unit credit method", per tener conto del tempo che trascorrerà prima dell'effettivo pagamento.

Il Gruppo tiene costantemente sotto osservazione l'evoluzione della passività per trattamento di fine rapporto calcolata secondo i predetti criteri e al tempo stesso calcola la passività nei confronti del personale in conformità al dettato dell'art. 2120 del codice civile.

In considerazione della elevata aleatorietà delle stime connesse alle dinamiche salariali e di evoluzione dell'organico, nonché della scarsa significatività della differenza fra la passività calcolata secondo le due metodologie, e tenendo altresì conto della mancanza di indicazioni univoche da parte degli organismi tecnici nazionali e dell'evoluzione normativa ormai imminente, in sede di redazione dei bilanci e delle situazioni infrannuali, il Gruppo ha effettuato gli stanziamenti per trattamento di fine rapporto accantonando la passività legale maturata a fine periodo ai sensi dell'art. 2120 del codice civile e ha riclassificato tra gli oneri finanziari la quota di rivalutazione della passività legale.

Imposte

Le imposte del periodo rappresentano la somma delle imposte correnti e differite.

Le imposte correnti sono basate sul risultato imponibile del periodo. Il reddito imponibile differisce dal risultato riportato nel conto economico poiché esclude componenti positive e negative che saranno tassabili o deducibili in altri esercizi e esclude inoltre voci che non saranno mai tassabili o deducibili. La passività per imposte correnti è calcolata utilizzando le aliquote vigenti o di fatto vigenti alla data di bilancio o della situazione infrannuale. A partire dal periodo d'imposta 2004, Autogrill S.p.A., unitamente alle sue imprese controllate totalitarie italiane (Autogrill International S.r.l., Nuova Sidap S.r.l. e Nuova Estral S.r.l.), ha aderito al Consolidato Fiscale Nazionale di Edizione Holding S.p.A., sulla base del D. Lgs. 12 dicembre 2003 n. 344, per il triennio 2004-2006. Il regolamento sottoscritto dalle parti prevede il riconoscimento totale dell'importo corrispondente alla moltiplicazione tra l'aliquota IRES e le perdite o gli utili trasferiti, nonché il trasferimento degli eventuali crediti d'imposta. Il credito od il debito netto per imposte correnti dell'esercizio, limitatamente all'IRES, è pertanto rilevato nei confronti di Edizione Holding S.p.A.

Le passività fiscali differite sono generalmente rilevate per tutte le differenze temporanee imponibili, mentre le attività fiscali differite sono rilevate nella misura in cui si ritenga probabile che vi saranno risultati fiscali imponibili in futuro che consentano l'utilizzo delle differenze temporanee deducibili. In particolare, il valore di carico delle attività fiscali differite è rivisto ad ogni data di riferimento e ridotto

nella misura in cui non sia più probabile l'esistenza di sufficienti redditi imponibili tali da consentire in tutto o in parte il recupero di tali attività.

Le attività e passività differite non sono rilevate se le differenze temporanee derivano da avviamento o dall'iscrizione iniziale (non in operazioni di aggregazioni di imprese) di altre attività o passività in operazioni che non hanno influenza né sul risultato contabile né sul risultato imponibile. Inoltre, le passività fiscali differite sono rilevate sulle differenze temporanee imponibili relative a partecipazioni in imprese controllate, collegate ed a controllo congiunto, ad eccezione dei casi in cui il Gruppo sia in grado di controllare l'annullamento di tali differenze temporanee e sia probabile che queste ultime non si annulleranno nel prevedibile futuro.

Le imposte differite sono calcolate in base all'aliquota fiscale che ci si aspetta sarà in vigore al momento del realizzo dell'attività o dell'estinzione della passività.

Le attività e le passività fiscali differite sono compensate quando vi è un diritto legale a compensare le imposte correnti attive e passive e quando si riferiscono ad imposte dovute alla medesima autorità fiscale e il Gruppo intende liquidare le attività e le passività fiscali correnti su base netta.

Attività non correnti

Immobilizzazioni immateriali

Sono iscritte al costo di acquisto o di produzione inclusivo degli oneri accessori ed assoggettate ad ammortamento in base al loro periodo di utilità futura. Qualora risulti una perdita di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata; se negli esercizi successivi venissero meno i presupposti della svalutazione verrebbe ripristinato il valore originario nei limiti degli ammortamenti cumulati.

Vengono di seguito indicati i periodi di ammortamento adottati per le varie voci delle immobilizzazioni immateriali:

| | |
|----------------------------------|--|
| Licenze e diritti simili | 3 anni per licenze d'uso di software applicativo durata della licenza per i costi delle autorizzazioni alla rivendita di generi di monopolio |
| Altre: | |
| Software applicativo su commessa | 3 anni |
| Altri oneri da ammortizzare | 5 anni, o durata dei contratti sottostanti |

Il Gruppo rivede la stima della vita utile delle immobilizzazioni immateriali ad ogni chiusura di esercizio.

Immobilizzazioni materiali

Sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, comprensivo degli oneri accessori e dei costi diretti e indiretti per la quota ragionevolmente imputabile al bene, in taluni casi incrementato in applicazione di leggi di rivalutazione monetaria.

Le immobilizzazioni sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio a quote costanti sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alle residue possibilità di utilizzo dei beni. Il Gruppo rivede la stima della vita utile delle immobilizzazioni materiali ad ogni chiusura di esercizio. Con riferimento ai beni gratuitamente devolvibili, il costo comprende gli oneri – qualora rispondenti alle previsioni dello IAS 37 - che si prevede di sostenere alle scadenze contrattuali per assicurare lo stato di conservazione contrattualmente pattuito, atteso il mantenimento della usuale cadenza e consistenza degli interventi di manutenzione. I componenti di importo significativo (superiore ad Euro 500 mila) o con vita utile differente (superiore o inferiore del 50% rispetto a quella dell'immobilizzazione cui il componente appartiene) sono considerati separatamente nella determinazione dell'ammortamento.

Le aliquote di ammortamento utilizzate sono le seguenti:

| | |
|--|------------|
| Fabbricati industriali | 3% |
| Impianti e macchinari | 10% - 30% |
| Attrezzature industriali e commerciali | 15% - 33% |
| Mobili ed arredi | 10% - 20% |
| Automezzi | 25% |
| Altri beni | 12 % - 20% |

I terreni non vengono ammortizzati.

Per i beni gratuitamente devolvibili dette aliquote sono sostituite da quelle risultanti dal piano di ammortamento finanziario, se superiori.

Le aliquote applicate sono ridotte al 50% per i beni entrati in funzione nel corso dell'esercizio in quanto tale percentuale è rappresentativa della media ponderata dell'entrata in funzione dei cespiti lungo l'asse temporale annuo.

La vita utile del bene è oggetto generalmente a conferma annuale e viene modificata nel caso in cui nell'esercizio siano effettuate manutenzioni incrementative o sostituzioni che varino la vita utile dell'investimento principale.

Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata. Se negli esercizi successivi venissero meno i presupposti della svalutazione verrebbe ripristinato il valore originario nei limiti degli ammortamenti cumulati.

Le spese incrementative e di manutenzione che producono un significativo e tangibile incremento della capacità produttiva o della sicurezza dei cespiti o che comportano un allungamento della vita utile degli stessi, vengono capitalizzate e portate ad incremento del cespite su cui vengono realizzate. I costi di manutenzione aventi natura ordinaria sono imputati direttamente a conto economico.

Le migliorie su beni di terzi sono classificate tra le immobilizzazioni materiali, in base alla natura del costo sostenuto. Il periodo di ammortamento corrisponde al minore tra la vita utile residua dell'immobilizzazione materiale e la durata del contratto.

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

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

I costi per canoni di locazione derivanti da locazioni operative sono iscritti a quote costanti in base alla durata del contratto. I benefici ricevuti o da ricevere o corrisposti o da corrispondere a titolo di incentivo per entrare in contratti di locazione operativa sono anch'essi iscritti a quote costanti sulla durata del contratto.

Perdita di valore di immobilizzazioni materiali e immateriali

Ad ogni data di redazione del bilancio o di una situazione infrannuale, il Gruppo verifica l'esistenza di indicatori della possibile perdita di valore delle proprie attività materiali e immateriali. Qualora queste indicazioni esistano, viene stimato l'ammontare recuperabile di tali attività per determinare l'eventuale importo della svalutazione. Dove non è possibile stimare il valore recuperabile di una attività individualmente, il Gruppo effettua la stima del valore recuperabile della unità generatrice di flussi finanziari a cui l'attività appartiene. In particolare per le immobilizzazioni materiali relative alla rete di vendita tale unità minima di aggregazione è rappresentata dal punto vendita mentre per le altre immobilizzazioni immateriali, materiali e per l'avviamento, tale unità minima di aggregazione è rappresentata dal canale di vendita dell'impresa cui l'immobilizzazione appartiene.

L'avviamento viene verificato ad ogni chiusura di esercizio e ogniqualvolta vi è un'indicazione di una possibile perdita di valore al fine di determinare se vi sono perdite di valore.

L'ammontare recuperabile è il maggiore fra il fair value al netto dei costi di vendita e il valore d'uso. Nella determinazione del valore d'uso, i flussi di cassa futuri stimati sono scontati al loro valore attuale utilizzando un tasso al lordo delle imposte che riflette le valutazioni correnti di mercato del valore del denaro e dei rischi specifici dell'attività.

Se l'ammontare recuperabile di una attività (o di una unità generatrice di flussi finanziari) è stimato essere inferiore rispetto al relativo valore contabile, esso è ridotto al minor valore recuperabile. Una perdita di valore è rilevata nel conto economico immediatamente.

Quando una svalutazione non ha più ragione di essere mantenuta, il valore contabile dell'attività (o della unità generatrice di flussi finanziari), ad eccezione dell'avviamento, è incrementato al nuovo valore derivante dalla stima del suo valore recuperabile, ma non oltre il valore netto di carico che l'attività avrebbe avuto se non fosse stata effettuata la svalutazione per perdita di valore. Il ripristino del valore è imputato al conto economico immediatamente.

Attività e passività correnti

Rimanenze di magazzino

Le rimanenze sono valutate al minore tra il costo di acquisto o di produzione comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione, al netto degli sconti, abbuoni, premi di fine anno e promozioni ad essi assimilabili, calcolato con il metodo FIFO, ed il valore di mercato; il loro valore è rettificato tramite l'iscrizione di specifico fondo per tenere conto di fenomeni di lento rigiro e obsolescenza.

Strumenti finanziari

Le attività e le passività finanziarie sono rilevate in bilancio nel momento in cui il Gruppo diviene parte delle clausole contrattuali dello strumento.

Crediti commerciali

I crediti commerciali sono esposti al valore nominale ridotto da una appropriata svalutazione per riflettere la stima delle perdite su crediti.

Attività finanziarie

Le attività finanziarie sono rilevate e stornate dal bilancio alla data di negoziazione e sono inizialmente valutate al costo, inclusivo degli oneri direttamente connessi con l'acquisizione.

Alle date di bilancio successive, le attività finanziarie che il Gruppo ha l'intenzione e la capacità di detenere fino alla scadenza (titoli detenuti fino alla scadenza) sono rilevate al costo ammortizzato, al netto delle svalutazioni effettuate per riflettere le perdite di valore.

Le attività finanziarie diverse da quelle detenute fino alla scadenza sono classificate come detenute per la negoziazione o disponibili per la vendita, e sono valutate ad ogni fine periodo al "fair value".

Quando le attività finanziarie sono detenute per la negoziazione, gli utili e le perdite derivanti dalle variazioni nel “fair value” sono rilevati al conto economico del periodo. Per contro, per le attività finanziarie disponibili per la vendita, gli utili e le perdite derivanti dalle variazioni nel “fair value” sono rilevati direttamente al patrimonio netto fintanto che esse sono cedute o abbiano subito una perdita di valore; in tale evenienza, gli utili o le perdite complessivi precedentemente rilevati nel patrimonio netto sono rilevati al conto economico del periodo.

Cassa e mezzi equivalenti

La voce relativa a cassa e mezzi equivalenti include cassa e conti correnti bancari e depositi rimborsabili a semplice richiesta e altri investimenti finanziari a breve termine ad elevata liquidità, che sono prontamente convertibili in cassa e sono soggetti ad un rischio non significativo di variazione di valore.

Finanziamenti, mutui bancari e scoperti bancari

I finanziamenti e mutui bancari fruttiferi e gli scoperti bancari sono rilevati in base agli importi incassati, al netto dei costi dell'operazione e successivamente valutati al costo ammortizzato, utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo.

Obbligazioni convertibili

Le obbligazioni convertibili sono strumenti finanziari composti da una componente di passività e una componente di patrimonio netto. Alla data di emissione, il “fair value” della componente di passività è stimato utilizzando il tasso di interesse corrente sul mercato per obbligazioni simili non convertibili. La differenza fra l'importo netto ricavato dall'emissione e il “fair value” assegnato alla componente di passività, che rappresenta l'opzione implicita di convertire le obbligazioni in azioni del Gruppo, è inclusa nel patrimonio netto tra le Altre Riserve.

Debiti commerciali

I debiti commerciali sono rilevati al valore nominale, in quanto l'effetto finanziario della dilazione di pagamento non è significativo.

Strumenti rappresentativi di patrimonio netto

Gli strumenti rappresentativi di patrimonio netto emessi dalla Società sono rilevati in base all'importo incassato, al netto dei costi diretti di emissione.

Strumenti derivati e contabilizzazione delle operazioni di copertura

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

Si rinvia alla policy descritta a pag. 52.

Gli strumenti derivati sono inizialmente rilevati al costo, e adeguati al fair value alle successive date di chiusura.

Le variazioni nel fair value degli strumenti derivati che sono designati, e si rivelano efficaci, per la copertura dei flussi di cassa futuri relativi ad impegni contrattuali della Società e delle imprese rientranti nell'area di consolidamento e ad operazioni previste sono rilevate direttamente nel patrimonio netto, mentre la porzione inefficace viene iscritta immediatamente a conto economico. Gli importi che sono stati rilevati direttamente nel patrimonio netto verranno inclusi nel conto economico nello stesso periodo in cui l'impegno contrattuale o l'operazione prevista coperti incidono sul conto economico.

Accantonamenti

Gli accantonamenti sono iscritti in bilancio quando il Gruppo ha un'obbligazione attuale quale risultato di un evento passato ed è probabile che sarà richiesto di adempiere all'obbligazione. Gli accantonamenti sono stanziati sulla base della miglior stima dei costi richiesti per adempiere all'obbligazione alla data di bilancio e, quando l'effetto è significativo, sono attualizzati.

Operazioni in valuta estera

I bilanci separati di ciascuna impresa rientrante nell'area di consolidamento vengono preparati nella valuta dell'ambiente economico primario in cui essa opera (valuta funzionale). Ai fini del bilancio consolidato, il bilancio di ciascuna entità estera è espresso in Euro, che è la valuta funzionale del Gruppo e la valuta di presentazione del bilancio consolidato. Nella preparazione dei bilanci delle singole entità, le operazioni in valute diverse dall'Euro sono inizialmente rilevate ai cambi alle date delle stesse. Alla data di bilancio le attività e le passività monetarie denominate nelle succitate valute sono riespresse ai cambi correnti a tale data.

Ai fini della presentazione del bilancio consolidato, le attività e le passività delle imprese controllate estere, le cui valute funzionali sono diverse dall'Euro, sono convertite ai cambi correnti alla data di bilancio. I proventi e gli oneri sono convertiti ai cambi medi del periodo. Le differenze cambio emergenti sono rilevate nella voce del patrimonio netto Riserva di traduzione. Tale riserva è rilevata nel conto economico come provento o come onere nel periodo in cui la relativa impresa controllata è ceduta.

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

| | 1° Semestre 2005 | | 1° Semestre 2004 | | Esercizio 2004 | |
|------------------|------------------|--------|------------------|--------|-----------------|--------|
| | di fine periodo | medio | di fine periodo | medio | di fine periodo | medio |
| Dollaro USA | 1,2092 | 1,2847 | 1,2155 | 1,2273 | 1,3621 | 1,2439 |
| Dollaro canadese | 1,4900 | 1,5875 | 1,6343 | 1,6428 | 1,6416 | 1,6168 |
| Franco svizzero | 1,5499 | 1,5462 | 1,5242 | 1,5532 | 1,5429 | 1,5438 |

Utilizzo stime

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

3.5.2 VOCI PATRIMONIALI

I. Immobilizzazioni

Immobilizzazioni materiali

Come evidenziato nella tabella a pag. 46, rispetto a fine esercizio la voce si è incrementata per investimenti pari a 78.939 k€. Si rimanda al paragrafo “Investimenti” della relazione sulla gestione per una maggiore analisi. L’ampliamento dell’area di consolidamento ha comportato un incremento netto di 62.782 k€, mentre le differenze di conversione sono state pari a + 33.052 k€.

Le immobilizzazioni materiali decrescono poi per ammortamenti pari a 75.058 k€ oltre che per ordinarie dismissioni, il cui valore netto contabile è pari a 2.931 k€.

Le immobilizzazioni in corso si riferiscono a cantieri aperti negli USA (48.709 k€), prevalentemente nei canali autostrade ed aeroporti, ed in Europa (12.235 k€).

Nel semestre non sono state effettuate svalutazioni per perdite di valore in quanto non si sono verificati specifici eventi o modificate circostanze che abbiano indicato la possibilità che le attività immobilizzate potessero aver subito riduzioni di valore.

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, le cui caratteristiche contrattuali rispondono ai requisiti previsti dallo IAS 17 per la loro iscrizione secondo tale metodo.

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 1.439 k€.

Si ricorda inoltre che la capogruppo dispone beni di terzi in uso per un valore di 1.494 k€ e conduce aziende in affitto il cui valore dei beni patrimoniali è pari a 20.091 k€.

Avviamenti

A seguito dell’operazione di acquisizione del 50% del Gruppo Aldeasa, commentata al paragrafo “Investimenti e Acquisizioni”, è stato rilevato un avviamento per un importo totale pari a 303.691 k€ che, come stabilito dall’IFRS 3, rappresenta l’eccedenza del costo dell’acquisizione rispetto alla quota di interessenza dell’acquirente nel fair value netto delle attività, passività e passività potenziali identificabili alla data di acquisizione. I saldi, esposti nella tabella che segue, si incrementano inoltre delle differenze di conversione per 51.116 k€.

Nel semestre gli avviamenti non sono stati oggetto di svalutazioni in quanto gli andamenti delle partecipate hanno confermato la recuperabilità dei loro valori.

| | 30/06/2005 | 31/12/2004 | Variazione |
|----------------------|------------------|----------------|----------------|
| Stati Uniti e Canada | 459.236 | 407.628 | 51.608 |
| Italia | 69.799 | 69.300 | 499 |
| Altri paesi europei: | | | |
| - Svizzera | 95.741 | 96.233 | (492) |
| - Spagna | 323.911 | 20.220 | 303.691 |
| - Francia | 57.416 | 57.416 | - |
| - Olanda | 22.161 | 22.161 | - |
| - Belgio | 12.684 | 12.684 | - |
| Totale | 1.040.948 | 685.642 | 355.306 |

Si espone di seguito la situazione patrimoniale di acquisizione di Aldeasa e di RAF e la determinazione dei relativi avviamenti:

| (m€) | Gruppo Aldeasa | Rettifiche alla situazione di acquisizione | Gruppo Aldeasa rettificato | RAF | Totale |
|--|----------------|--|----------------------------|--------------|--------------|
| Immobilizzazioni immateriali | 20,1 | (19,5) | 0,6 | - | |
| Immobilizzazioni materiali | 32,6 | 30,2 | 62,8 | - | |
| Immobilizzazioni finanziarie | 1,7 | - | 1,7 | 369,7 | |
| Immobilizzazioni | 54,4 | 10,7 | 65,1 | 369,7 | |
| Magazzino | 41,2 | - | 41,2 | - | |
| Crediti commerciali | 5,4 | - | 5,4 | - | |
| Altri crediti | 3,8 | - | 3,8 | 0,1 | |
| Debiti commerciali | (27,0) | - | (27,0) | (0,1) | |
| Altri debiti | (13,5) | - | (13,5) | - | |
| Capitale di esercizio | 9,9 | - | 9,9 | - | |
| Altre attività e passività non correnti e non finanziarie | (0,2) | (30,1) | (30,3) | - | |
| Capitale investito netto | 64,1 | (19,4) | 44,7 | 369,7 | |
| Patrimonio netto del Gruppo | 93,8 | (22,5) | 71,3 | 196,7 | |
| Patrimonio netto di terzi | 1,5 | 3,1 | 4,6 | - | |
| Patrimonio netto | 95,3 | (19,4) | 75,9 | 196,7 | |
| Debiti finanziari a breve | 4,8 | - | 4,8 | 174,2 | |
| Disponibilità e crediti finanziari a breve | (36,0) | - | (36,0) | (1,2) | |
| Posizione finanziaria netta | (31,2) | - | (31,2) | 173,0 | |
| Totale | 64,1 | (19,4) | 44,7 | 369,7 | |
| Valore di carico della partecipazione | | | 369,6 | 202,1 | |
| Avviamento | | | 298,3 | 5,4 | 303,7 |

In applicazione dell'IFRS3

La situazione contabile della società alla data di acquisizione è stata rettificata (gli importi indicati rappresentano la quota del 50% di competenza del Gruppo Autogrill):

- per rivalutare alcuni immobili di 30.187 k€, sulla base dei valori risultanti da apposita perizia;
- per stornare gli avviamenti iscritti nel bilancio consolidato di Aldeasa stessa, pari a 19.493 k€;
- per appostare un fondo rischi di 30.000 k€, relativo alla quota riferibile a periodi precedenti l'acquisizione della passività potenziale connessa al riconoscimento ad AENA (il concedente le attività commerciali negli aeroporti spagnoli) di maggiori canoni di concessione. Le trattative per la definizione della questione non sono ancora concluse.
- per rilevare l'effetto fiscale correlato alle suddette rettifiche, appostando la relativa passività pari a 66 k€.

Le rettifiche sono state apportate sulla base delle informazioni disponibili alla data di redazione del presente documento. Potranno quindi essere affinate ed integrate sulla scorta delle più puntuali analisi che saranno condotte entro l'anno dall'acquisizione.

Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni del periodo

| (k€) | 31 dicembre 2004 | | | Variazioni del valore lordo | | | | | Ammortamenti/Svalutazioni | | | | | 30 giugno 2005 | | | |
|---|------------------|------------------|----------------|-----------------------------|------------------|--------------------------|--------------|-----------------|---------------------------|----------------------|------------------|----------------|------------|----------------|------------------|------------------|------------------|
| | Valore lordo | Amm.to | Valore netto | Variazione perimetro | Differenze Cambi | Incrementi Costo storico | Decrementi | Altri movimenti | Totali | Variazione perimetro | Differenze Cambi | Incrementi | Decrementi | Totali | Valore lordo | Amm.to | Valore netto |
| Immobilizzazioni immateriali | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Diritti di proprietà intellettuale | - | - | - | 208 | - | - | - | - | 208 | (204) | - | - | - | (204) | 208 | (204) | 4 |
| Concessioni, licenze, marchi e similari | 55.632 | (28.365) | 27.267 | 115 | 2.690 | 449 | (301) | 132 | 3.085 | - | (908) | (2.860) | 278 | (3.490) | 58.717 | (31.855) | 26.862 |
| Avviamenti | | | 685.642 | 303.691 | 51.116 | 30 | - | 469 | 355.306 | - | - | - | - | - | | | 1.040.948 |
| Immobilizzazioni in corso | 3.874 | - | 3.874 | - | - | 1.715 | - | (1.518) | 197 | - | - | - | - | - | 4.071 | - | 4.071 |
| Altre | 38.942 | (14.192) | 24.750 | 3.410 | 2 | 57 | (93) | 8 | 3.384 | (2.959) | 2 | (1.627) | 58 | (4.526) | 42.326 | (18.718) | 23.608 |
| Totale | 1.224.490 | (482.957) | 741.533 | 307.424 | 53.808 | 2.251 | (394) | (909) | 362.180 | (3.163) | (906) | (4.487) | 336 | (8.220) | 1.586.670 | (491.177) | 1.095.493 |

| (k€) | 31 dicembre 2004 | | | Variazioni del valore lordo | | | | | Ammortamenti/Svalutazioni | | | | | 30 giugno 2005 | | | |
|---|------------------|--------------------|----------------|-----------------------------|------------------|--------------------------|-----------------|-----------------|---------------------------|----------------------|------------------|-----------------|---------------|------------------|------------------|--------------------|----------------|
| | Valore lordo | Amm.to | Valore netto | Variazione perimetro | Differenze Cambi | Incrementi Costo storico | Decrementi | Altri movimenti | Totali | Variazione perimetro | Differenze Cambi | Incrementi | Decrementi | Totali | Valore lordo | Amm.to | Valore netto |
| Immobilizzazioni materiali | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Terreni e fabbricati civili e industriali | 104.610 | (44.208) | 60.402 | 54.091 | (161) | 588 | (6) | 56 | 54.568 | (6.483) | 312 | (1.747) | (14) | (7.932) | 159.178 | (52.140) | 107.038 |
| Migliorie su beni di terzi | 767.922 | (544.081) | 223.841 | - | 71.981 | 5.660 | (36.697) | 22.891 | 63.835 | - | (52.368) | (32.729) | 36.164 | (48.933) | 831.757 | (593.014) | 238.743 |
| Impianti e macchinari | 154.415 | (103.847) | 50.568 | 19.663 | (192) | 4.749 | (2.046) | 794 | 22.968 | (13.543) | (217) | (5.604) | 1.115 | (18.249) | 177.383 | (122.096) | 55.287 |
| Attrezzature ind. e commerciali | 499.065 | (376.759) | 122.306 | 18.367 | 29.502 | 4.782 | (16.714) | 1.438 | 37.375 | (13.582) | (21.886) | (23.887) | 16.721 | (42.634) | 536.440 | (419.393) | 117.047 |
| Beni gratuit. devolvibili | 405.508 | (261.178) | 144.330 | - | (33) | 1.668 | (445) | 364 | 1.554 | - | 9 | (9.241) | 340 | (8.892) | 407.062 | (270.070) | 136.992 |
| Altri beni | 46.368 | (36.991) | 9.377 | 4.566 | 506 | 548 | (1.006) | 282 | 4.896 | (2.830) | (376) | (1.850) | 1.364 | (3.692) | 51.264 | (40.683) | 10.581 |
| Immob in corso e anticipi | 65.365 | - | 65.365 | 2.533 | 5.975 | 60.944 | (1.707) | (24.916) | 42.829 | - | - | - | - | - | 108.194 | - | 108.194 |
| Totale | 2.043.253 | (1.367.064) | 676.189 | 99.220 | 107.578 | 78.939 | (58.621) | 909 | 228.025 | (36.438) | (74.526) | (75.058) | 55.690 | (130.332) | 2.271.278 | (1.497.396) | 773.882 |

II. Attività e passività correnti non finanziarie

Le attività e passività correnti non finanziarie nette, dettagliate nella tabella che segue, presentano al 30 giugno 2005 un saldo negativo di 328.919 k€. La riduzione rispetto alla fine dell'esercizio precedente è determinata prevalentemente dalla riduzione dei debiti commerciali, compensata da un incremento delle altre passività. A parità di cambi e perimetro (dati omogenei) si rileva una contrazione di 64.661 k€.

| (k€) | 1° semestre 2005 | Esercizio 2004 | VARIAZIONE | | | 1° semestre 2004 |
|------------------------|---------------------|------------------|---------------|---------------------|--------------------|---------------------|
| | | | Totale | A cambi costanti | A dati omogenei | |
| Rimanenze di magazzino | 129.826 | 87.299 | 42.527 | 38.554 | (5.077) | 83.966 |
| Crediti commerciali | 53.553 | 44.382 | 9.171 | 8.665 | 1.358 | 45.402 |
| Altri crediti | 94.019 | 85.576 | 8.443 | 3.781 | 466 | 96.434 |
| Debiti commerciali | (375.867) | (416.219) | 40.352 | 54.652 | 86.730 | (338.939) |
| Altri debiti | (230.450) | (181.725) | (48.725) | (38.143) | (18.816) | (200.013) |
| | (328.919) | (380.687) | 51.768 | 67.509 | 64.661 | (313.150) |

Il Gruppo Aldeasa contribuisce al saldo con 2.848 k€. La differente merceologia trattata ed il modello di approvvigionamento comportano rilevanti rimanenze di magazzino, solo parzialmente finanziate dal credito di fornitura.

Gli altri crediti sono prevalentemente costituiti da crediti tributari, crediti da fornitori per premi da incassare, risconti di canoni di concessione e locazione, crediti riferiti a incassi tramite carte di credito e ad investimenti commerciali effettuati per conto dei concedenti o subconcessionari. La variazione della voce è riconducibile all'ampliamento dell'area di consolidamento (+3.315 k€) e all'effetto conversione (+4.662 k€).

I debiti commerciali si riducono in relazione alla consueta stagionalità dei volumi di attività e dei flussi di pagamento.

Gli altri debiti includono prevalentemente debiti verso il personale, debiti tributari e debiti verso istituti di previdenza. L'aumento della voce è prevalentemente ascrivibile alla variazione dell'area di consolidamento (+19.327 k€) ed a maggiori debiti per imposte (+13.003 k€).

III. Attività e passività non correnti non finanziarie

Imposte anticipate e differite

Le imposte anticipate ammontano a 109.615 k€ con un incremento di 10.479 k€ rispetto al 31 dicembre 2004.

Si riferiscono per 76.200 k€ (67.275 k€ al 31 dicembre 2004) al gruppo Autogrill Group Inc., nel 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 un effetto negativo di conversione di 3.228 k€.

Per 13.292 k€ (17.235 k€ al 31 dicembre 2003) si riferiscono alla Capogruppo e sono prevalentemente connesse alla deduzione differita delle svalutazioni di partecipazioni effettuate nel biennio 2002-2003. Si riducono in relazione al riversamento delle quote correnti di tali costi. Sono esposte al netto di imposte differite pari a 21.706 k€ per le quali è ammessa la compensazione in quanto riferite a differenze temporanee rientranti nello stesso periodo fiscale.

Le verifiche della recuperabilità delle attività fiscali in esame, effettuate 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 19.310 k€. L'attività fiscale esposta sarà recuperabile oltre il 5° esercizio prossimo per circa 27 m€. Peraltro, nel frattempo potrebbero originarsi, in particolare per le società statunitensi, ulteriori differenze temporanee nette.

Le imposte differite, pari a 29.333 k€, sono principalmente originate da imposte differite iscritte a fronte di rettifiche di consolidamento (13.792 k€) e di rivalutazioni di immobili nei bilanci delle società controllate olandesi, effettuate precedentemente alla loro acquisizione da parte del Gruppo (5.179 k€).

Accantonamenti rischi ed oneri

La composizione e i movimenti intervenuti nel semestre sono dettagliati nel prospetto seguente:

| (k€) | 31.12.2004 | Altri movimenti | Accantonamenti | Utilizzi | 30.06.2005 |
|--|---------------|--------------------|----------------|----------------|---------------|
| Fondo per imposte | 2.897 | 375 | 166 | (137) | 3.301 |
| Fondo rischi vertenze verso terzi | 4.617 | (240) | 989 | (702) | 4.664 |
| Fondo rischi diversi | 24.599 | 31.633 | 1.882 | (1.196) | 56.918 |
| Fondi per oneri di ripristino | 8.791 | 961 | - | - | 9.752 |
| Totale accantonamenti rischi ed oneri | 40.904 | 32.729 | 3.037 | (2.035) | 74.635 |

- Fondi per imposte

Sono principalmente composti da fondi per contenziosi in corso sulle imposte indirette di società statunitensi (2.344 k€).

- Fondi rischi vertenze verso terzi

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'importo è prevalentemente relativo alla Capogruppo (4.126 k€).

- Fondi rischi diversi

Sono relativi alla consociata statunitense per 12.237 k€ (in particolare al “Fondo di autoassicurazione” iscritto a fronte dei rischi di indennizzo a terzi non coperti da contratti assicurativi) e alla Capogruppo per 10.594 k€, prevalentemente relativi ad adeguamenti normativi.

Gli utilizzi sono riferiti ad Autogrill Group Inc. (677 k€), operati a fronte delle effettive liquidazioni avvenute nel corso dell’esercizio.

Gli altri movimenti si riferiscono, oltre all’effetto conversione, all’iscrizione del fondo rischi di 30.000 k€ nella situazione contabile di Aldeasa alla data di acquisizione, precedentemente descritta.

- 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.

IV. Indebitamento finanziario netto

Le componenti significative della struttura del debito sono dettagliate in tabella:

| (k€) | 1° semestre 2005 | Esercizio 2004 | Variazione | 1° semestre 2004 |
|--|---------------------|-------------------|------------------|---------------------|
| - depositi bancari e postali | (140.451) | (226.672) | 86.221 | (193.827) |
| - denaro e valori in cassa | (39.768) | (29.859) | (9.909) | (36.649) |
| Cassa ed altre disponibilità liquide | (180.219) | (256.531) | 76.312 | (230.476) |
| - crediti finanziari verso terzi | (175.089) | (200) | (174.889) | (66) |
| - crediti verso imprese collegate | (4.271) | (3.005) | (1.266) | (1.384) |
| - crediti finanziari su strumenti derivati | (2.406) | (9.111) | 6.705 | (3.384) |
| - altri crediti finanziari | (1.462) | (526) | (936) | (7.156) |
| Attività finanziarie | (183.228) | (12.842) | (170.386) | (11.990) |
| TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI | (363.447) | (269.373) | (94.074) | (242.466) |
| Debiti bancari | 108.682 | 157.406 | (48.724) | 351.251 |
| - debiti finanziari su operazioni derivati | 26.130 | 11.256 | 14.874 | 13.952 |
| - interessi su obbligazioni | 7.923 | 7.312 | 611 | 8.322 |
| - locazioni finanziarie | 3.953 | 4.008 | (55) | 3.345 |
| - altri debiti finanziari | 3.221 | 3.400 | (179) | 2.855 |
| Altre passività finanziarie - quota corrente | 41.227 | 25.976 | 15.251 | 28.474 |
| TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI | 149.909 | 183.382 | (33.473) | 379.725 |
| - debiti verso banche | 933.743 | 377.075 | 556.668 | 383.686 |
| - debiti verso altri finanziatori | 8.064 | 8.330 | (266) | 4.791 |
| Debiti finanziari al netto della quota corrente | 941.807 | 385.405 | 556.402 | 388.477 |
| - Obbligazioni convertibili | 38.382 | 39.542 | (1.160) | 39.150 |
| - Obbligazioni | 304.646 | 270.364 | 34.282 | 302.868 |
| Obbligazioni | 343.028 | 309.906 | 33.122 | 342.018 |
| TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI | 1.284.835 | 695.311 | 589.524 | 730.495 |
| Posizione finanziaria netta | 1.071.297 | 609.320 | 461.977 | 867.754 |

Le attività finanziarie correnti sono costituite da:

- Cassa e altre disponibilità liquide per 180.219 k€, che comprendono sia la fisiologica dotazione di contanti presso i punti di vendita e le somme in corso di accreditamento (39.768 k€) sia i depositi bancari e postali (140.451 k€) costituiti prevalentemente da depositi a tempo remunerati a tassi molto prossimi al LIBOR / EURIBOR. Nel semestre, le disponibilità liquide sono state in parte impiegate nel rimborso anticipato di una tranche del Prestito Sindacato contratto nel 2004.
- Attività finanziarie per 183.228 k€. L'incremento della voce rispetto a fine esercizio si riferisce per 175.000 k€ alla quota di terzi del finanziamento ponte pari a 350 m€ concesso da Autogrill S.p.A. a condizioni di mercato a Retail Airport Finance, la società controllata dal Gruppo al 50% attraverso la quale è stata realizzata l'acquisizione della quota partecipativa nel Gruppo Aldeasa;

Le passività finanziarie correnti sono costituite da:

- Debiti bancari per 108.682 k€ che rappresentano utilizzi di linee a breve termine .
- Altre passività finanziarie per 41.227 m€, la cui componente principale è rappresentata da debiti originati da strumenti finanziari di gestione del rischio di fluttuazione dei tassi di interesse e, in misura marginale, di cambio.

In particolare in applicazione dello IAS 39 la voce accoglie la valutazione a mercato (*fair value*) di interest rate swap per nozionali 450 m\$ di cui 360 m\$ che si qualificano per l'hedge accounting e 90 m\$ che invece non si qualificano in quanto è venuta meno, già nell'esercizio precedente, la relazione di copertura.

Per questi ultimi la variazione rispetto al valore a mercato di inizio esercizio è stata rilevata a conto economico fra i proventi finanziari (+1.763 k€) mentre per gli strumenti di copertura si è rilevata la variazione (pari a 1.762 k€), a riduzione dell'apposita riserva negativa (15.130 k€) di patrimonio netto (-11.433 k€), appostata in sede di prima applicazione dello IAS 39.

Le passività finanziarie non correnti sono costituite da:

- Debiti finanziari al netto della quota corrente. Dell'importo totale di 941.807 k€, 933.743 k€ sono relativi a finanziamenti da banche, mentre la rimanente quota si riferisce prevalentemente a debiti relativi a locazioni finanziarie.

La variazione rispetto a fine esercizio dell'indebitamento a medio lungo termine è riconducibile al rifinanziamento delle linee di credito a breve contratte in occasione dell'acquisizione di Aldeasa, avvenuto attraverso la sottoscrizione di due contratti di finanziamento del valore complessivo di € 500 milioni.

A seguito di tale evoluzione la composizione al 30 giugno 2005 dell'indebitamento bancario a lungo termine è prevalentemente costituita da:

- Un finanziamento "term", ossia con rimborso integrale a scadenza in un'unica soluzione, da 200 m€ e della durata di 10 anni;
- Una linea di credito revolving, del valore di 300 m€ e della durata di 7 anni che al 30 giugno 2005 risulta interamente utilizzata;
- Il prestito sindacato stipulato dalla Capogruppo in data 19 marzo 2004 per originari 800 m€, articolato in più tranches la cui durata variava dai 12 mesi ai 5 anni, per una media ponderata di 3 anni. Il 12 aprile 2005 ne è stata rimborsata anticipatamente una tranche di 150 m€, portando la durata media a circa 2,5 anni. Al 30 giugno tale prestito sindacato risulta perciò composto da:
 1. due tranches, per complessivi 350 m€, ammortizzabili a partire dal settembre 2006 e sino al marzo 2009 (al 30 giugno 2005 sono interamente utilizzate);
 2. una tranche di 150 m€, revolving con scadenza a marzo 2009 (al 30 giugno 2005 utilizzata per 50 m€).
- altri debiti a medio lungo termine per complessivi 35,6 m€.

- Obbligazioni (343.028 k€). Includono:

- il valore, pari a 304.646 k€, dei titoli obbligazionari non quotati (Private Placement) emessi in data 19 gennaio 2003 da parte di HMSHost per complessivi 370 m\$. L'emissione - garantita da Autogrill S.p.A. - si compone di tre tranches di 44, 60, 266 m\$ con scadenza rispettivamente 2010, 2011, 2013. Sulle tranches maturano cedole semestrali a tasso fisso.
- il valore residuo, pari a 38.382 k€, del prestito obbligazionario convertibile (Lyon) emesso da Autogrill Finance S.A. il 15 giugno 1999 per un importo di 471.055 k€, dopo il rimborso anticipato, effettuato il 15 giugno 2004 di circa il 90% del prestito.

Le obbligazioni in circolazione hanno un valore nominale di 47.680 k€, comprensivo di interessi passivi di competenza di periodi successivi a quello consuntivato per 7.747 k€. Il prestito è privo di cedola e, al collocamento, ha generato un incasso netto decurtato del rendimento implicito (c.d. "OID") stabilito nel 2% nominale annuo a capitalizzazione semestrale.

Il valore del prestito è rappresentato, in conformità allo IAS 32, secondo il criterio del costo ammortizzato. L'adozione dello IAS 32 con decorrenza 1/1/2005 ha determinato un impatto ad incremento del patrimonio netto pari a 1.489 k€ che, insieme alla capitalizzazione degli interessi impliciti pari a (+391 k€), spiega la variazione della voce rispetto a fine esercizio.

Al 30 giugno 2005 le linee di credito bancarie concesse al Gruppo risultavano utilizzate per l'87% circa. I debiti verso banche sono regolati a tassi variabili. La durata media dei finanziamenti bancari, comprensiva delle linee inutilizzate, è di circa 6 anni.

Il Private Placement ed il Prestito Sindacato prevedono 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 2005, così come nei precedenti periodi di osservazione, tali requisiti risultavano pienamente adempiuti.

Il finanziamento "term" e la linea di credito revolving negoziata nel semestre prevedono la periodica osservazione del mantenimento entro soglie prestabilite dei valori di indici finanziari riferiti al grado di copertura del debito e degli interessi. Al 30 giugno 2005 tali requisiti risultavano pienamente adempiuti.

L'indebitamento lordo originariamente o sinteticamente denominato in dollari USA al 30 giugno 2005 ammonta a 755 m\$. Per 370 m\$ è rappresentato dal Private Placement, a tasso fisso. Il rischio di tasso di interesse sul residuo indebitamento è coperto con Interest Rate Swaps su nozionali 360 m\$ e della durata media di 4,3 anni.

Il costo medio dell'indebitamento, comprensivo delle coperture, è risultato pari al 5,0%.

La politica finanziaria del Gruppo attribuisce particolare importanza al controllo e gestione dei rischi finanziari in particolare di tasso e di cambio.

La gestione dei rischi finanziari è unitaria per tutte le società del Gruppo. Gli strumenti derivati di copertura sono allocati alle società che presentano esposizione al rischio rilevante: (a) **di tasso** a fronte di debito parametrato a tasso variabile (per cui un rialzo dei tassi d'interesse porterebbe ad un aumento degli oneri finanziari) o fisso (per cui un ribasso dei tassi d'interesse non porterebbe ad una naturale riduzione degli oneri finanziari), (b) **di cambio** a fronte di rischio di traslazione (cioè il rischio di conversione in Euro nel bilancio della Capogruppo o di sue controllate di partecipazioni denominate in divisa) o a fronte di crediti/debiti finanziari in valuta non di conto.

- (a) **Rischio di tasso.** L'obiettivo del risk management è quello di assicurare un controllo degli oneri finanziari in presenza di un limite di rischio ovvero di variabilità del valore delle passività e/o degli oneri stessi. Ciò implica, attraverso un mix di passività a tasso fisso e a tasso variabile, la predeterminazione di una parte degli oneri finanziari per un orizzonte temporale coerente con la struttura del passivo la quale a sua volta deve essere correlata con la struttura patrimoniale e i futuri cash flow. Laddove non sia possibile ottenere il profilo di rischio desiderato sul mercato dei capitali ovvero bancario, tale profilo è ottenuto attraverso l'uso di strumenti derivati con importi e scadenze in linea con quelle delle passività a cui si riferiscono. Gli strumenti derivati utilizzati sono Interest Rate Swap (IRS).
- (b) **Rischio di Cambio.** L'obiettivo del risk management è quello di assicurare una immunizzazione del rischio di cambio sui debiti/crediti in valuta derivanti da operazioni di finanziamento, non denominati nella valuta di conto delle società del Gruppo. Gli strumenti utilizzati per tale attività di copertura sono unicamente acquisti/vendite di divisa a termine.

Attualmente per quanto riguarda la gestione del rischio di tasso la percentuale di tasso fisso sul totale portafoglio di debito netto (al netto cioè dell'attivo finanziario, generalmente a tasso variabile) deve, per policy, essere compreso fra 40% e 60%. Tale range è attualmente verificato sul complesso del debito di gruppo anche se la percentuale di tasso fisso è più elevata sul debito denominato in dollari che su quello denominato in Euro, frutto della recente operazione Aldeasa di cui sopra.

Nel semestre sono stati risolti anticipatamente alcuni contratti già valutati a mercato nel bilancio dell'esercizio 2004. Al 30 giugno 2005 residuavano, esclusivamente in capo alla Capogruppo, derivati in dollaro USA per i quali è venuta meno la relazione di copertura di 70 m\$ di nozionale di IRS e di 20 m\$ di nozionale di cap con un valore di mercato di -2,5 m\$ (7,6 m€ al 31 dicembre 2004). Anche questi contratti sono stati risolti anticipatamente nel periodo successivo alla chiusura del semestre. Il portafoglio contratti "speculativi" è stato estinto con un utile netto complessivo di 0,9 m\$.

V. Patrimonio netto

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.

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

In particolare, sono intervenuti i seguenti movimenti:

- incremento di 16.318 € per le differenze di conversione dei bilanci in valuta estera;
- decremento di 50.880 k€ a seguito della distribuzione del dividendo deliberato dall'assemblea degli azionisti tenutasi il 27 aprile 2005 (dividendo unitario di 0,20 € per azione);
- decremento netto di 8.649 k€ relativo alla prima adozione degli IAS 32 e 39 in data 1° gennaio 2005, in deroga alla previsione generale di applicazione retrospettiva dei principi IAS/IFRS, come consentito dall'IFRS 1. In particolare, l'importo è così dettagliato:
 - rilevazione alla specifica voce della riserva da valutazione degli strumenti derivati di copertura (-15.130 k€);
 - rilevazione alla voce utili indivisi dell'effetto fiscale della precedente rettifica (+ 4.992 k€) e dell'effetto derivante dall'iscrizione del diritto di conversione in azioni ordinarie concesso ai portatori del prestito obbligazionario convertibile emesso nel 1999 (+1.489 k€);
- incremento di 1.180 k€ relativo alla variazione della riserva da valutazione degli strumenti derivati (1.762 k€), al netto del relativo effetto fiscale di 582 k€.

3.5.3 VOCI ECONOMICHE

VI. Ricavi

I ricavi realizzati ammontano a 1.549.699 k€, così ripartiti per settore di attività:

| (k€) | 1°semestre 2005 | 1°semestre 2004 | Variazione | esercizio 2004 |
|--------------------------------|--------------------|--------------------|---------------|------------------|
| Ristorazione | 1.109.276 | 1.110.649 | (1.373) | 2.395.144 |
| Retail | 413.358 | 344.968 | 68.390 | 792.136 |
| Hotellerie | 9.338 | 9.386 | (48) | 19.727 |
| Vendite a terzi e ad affiliati | 17.727 | 17.262 | 465 | 38.604 |
| Totale | 1.549.699 | 1.482.265 | 67.434 | 3.245.611 |

Il Gruppo Aldeasa contribuisce all'incremento del totale per 59.497 k€, per la quasi totalità relativa ad attività retail.

La voce retail include per un importo di 31.799 k€ il ricavo di vendita di carburanti, effettuato in prevalenza presso le aree di servizio autostradali svizzere e italiane (29.979 k€ nel 1° semestre 2004, 63.534 k€ nell'esercizio 2004). Nel prospetto sintetico commentato nei "Risultati sulla gestione" tali ricavi sono riclassificati fra gli altri ricavi e proventi, al netto dei relativi costi di acquisto.

Rispetto al dato originariamente pubblicato l'importo dei ricavi di vendite per carburanti del 1° semestre 2004 è stato ridotto di 12.832 k€. In particolare, per omogeneità con il dato al 1° semestre 2005, per alcuni contratti è stata rivista la modalità di contabilizzazione, rappresentando i relativi ricavi fra gli altri proventi, al netto de costi di acquisto connessi.

Si rimanda alla sezione "Principali eventi della gestione" per i commenti sull'andamento delle vendite e per l'analisi del fatturato per area geografica.

VII. Altri ricavi e proventi

Sono composti come dettagliato in tabella. La società neo-consolidata contribuisce al saldo per 1.369 k€.

| (€k) | 1°semestre 2005 | 1°semestre 2004 | Variazione | esercizio 2004 |
|--|--------------------|--------------------|--------------|----------------|
| Contributi promozionali da fornitori | 16.628 | 16.989 | (361) | 42.668 |
| Canoni di locazione d'azienda | 4.481 | 4.999 | (518) | 9.673 |
| Canoni di affiliazione | 2.438 | 2.319 | 119 | 4.876 |
| Plusvalenze da cessioni immobilizzazioni materiali | 1.801 | 488 | 1.313 | 717 |
| Altri proventi | 17.058 | 13.078 | 3.980 | 38.540 |
| Totale | 42.406 | 37.873 | 4.533 | 96.474 |

La componente "Altri proventi", oltre a commissioni relative alla gestione di attività caratterizzate da proventi ad aggio e a regolazioni attive di stanziamenti di esercizi precedenti, include nel semestre 2005 l'importo di 7.532 k€ relativo al corrispettivo per sublocazione parziale di due unità commerciali nel centro di Milano.

VIII. Costo delle materie prime, sussidiarie e merci

La voce è composta da acquisti per 538.627 k€ e variazione delle rimanenze per 1.398 k€. La variazione dell'area di consolidamento ha contribuito per 31.541 all'incremento della voce.

IX. Costo del personale

Nel semestre è ammontato a 459.727 k€ con un incremento verso il periodo di confronto pari a 6.643 k€ di cui 5.314 k€ connessi all'ampliamento dell'area di consolidamento.

La ripartizione fra salari stipendi, contributi e altri costi è dettagliata nella tabella che segue.

| (k€) | 1°semestre 2005 | 1°semestre 2004 | Variazione esercizio 2004 | |
|---------------|--------------------|--------------------|---------------------------|----------------|
| Retribuzioni | 362.620 | 355.200 | 7.420 | 756.285 |
| Oneri sociali | 66.117 | 66.732 | (615) | 134.892 |
| TFR e simili | 9.964 | 8.378 | 1.586 | 18.083 |
| Altri costi | 21.026 | 22.774 | (1.748) | 45.152 |
| Totale | 459.727 | 453.084 | 6.643 | 954.412 |

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 35.888 unità (33.605 al 30 giugno 2004).

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

La composizione è dettagliata in tabella. La variazione alla voce "Costi per affitti e concessioni" è relativa per 12.442 k€ alla variazione dell'area di consolidamento.

| (k€) | 1°semestre 2005 | 1°semestre 2004 | Variazione esercizio 2004 | |
|---|--------------------|--------------------|---------------------------|----------------|
| Noleggi e locazioni di beni mobili | 4.132 | 5.029 | (897) | 9.112 |
| Costi per affitti e concessioni | 196.025 | 177.106 | 18.919 | 387.323 |
| Royalties per utilizzo di marchi | 22.009 | 20.102 | 1.907 | 45.709 |
| Totale Costi per affitti e licenze di marchi | 222.166 | 202.237 | 19.929 | 442.144 |

XI. Altri costi operativi

Gli altri costi operativi includono le voci dettagliate in tabella. La società neo-consolidata contribuisce al saldo per 3.663 k€ di cui 3.436 k€ relativi ai costi per materiali e servizi esterni.

Gli Accantonamenti si riducono rispetto al periodo di confronto che includeva lo stanziamento pari a 5,8 m€ connesso al contenzioso relativo a contratti derivati su cambi, risolto transattivamente nel corso del 4° trimestre 2004.

| (k€) | 1°semestre 2005 | 1°semestre 2004 | Variazione esercizio 2004 | |
|--|--------------------|--------------------|---------------------------|----------------|
| Costi per materiali e servizi esterni | 160.129 | 155.869 | 4.260 | 330.741 |
| Svalutazione dei crediti | 1.687 | 1.142 | 545 | 3.787 |
| Accantonamenti | 3.037 | 10.431 | (7.394) | 11.214 |
| Imposte indirette e tasse di competenza dell'esercizio | 8.951 | 8.679 | 272 | 17.484 |
| Altri costi operativi | 4.681 | 6.418 | (1.737) | 13.959 |
| Totale | 178.485 | 182.539 | (4.054) | 377.185 |

XII. Ammortamenti

Gli ammortamenti del periodo sono così ripartiti per tipologia:

| (k€) | 1°semestre 2005 | 1°semestre 2004 | Variazione | esercizio 2004 |
|---|--------------------|--------------------|--------------|-------------------|
| Ammortamenti: | | | | |
| Immobilizzazioni immateriali | 4.487 | 6.023 | (1.536) | 10.665 |
| Immobilizzazioni materiali | 65.817 | 58.825 | 6.992 | 138.157 |
| Immobilizzazioni materiali - beni gratuitamente devolvibili | 9.241 | 8.852 | 389 | 19.137 |
| Totale ammortamenti | 79.545 | 73.700 | 5.845 | 167.959 |

XIII. Proventi finanziari

I proventi finanziari sono dettagliati nella tabella seguente:

| (k€) | 1°semestre 2005 | 1°semestre 2004 | Variazione | esercizio 2004 |
|---|--------------------|--------------------|--------------|-------------------|
| differenziali di interessi su operazioni copertura rischio cambio | 2.270 | - | 2.270 | 2.428 |
| valore di mercato di strumenti derivati | 1.852 | - | 1.852 | - |
| interessi attivi bancari | 1.475 | 512 | 963 | 1.682 |
| differenze cambio attive | 846 | - | 846 | 5.924 |
| premi incassati | 242 | - | 242 | 786 |
| differenziali di interessi su operazioni copertura rischio tasso | - | 1.668 | (1.668) | - |
| altri | 1.683 | 1.591 | 92 | 2.002 |
| Totale Proventi finanziari | 8.368 | 3.771 | 4.597 | 12.822 |

XIV. Oneri finanziari

Sono dettagliati nella tabella seguente:

| (k€) | 1°semestre 2005 | 1°semestre 2004 | Variazione | esercizio 2004 |
|--|--------------------|--------------------|----------------|-------------------|
| interessi su finanziamenti bancari | 10.413 | 4.506 | 5.907 | 15.036 |
| interessi su prestiti obbligazionari | 8.204 | 12.286 | (4.082) | 21.749 |
| altri | 120 | 1 | 119 | 29 |
| Totale Interessi Finanziari | 18.737 | 16.793 | 1.944 | 36.814 |
| differenziali di interessi su operazioni copertura rischio tasso | 8.235 | 10.904 | (2.669) | 19.945 |
| differenze cambio | 1.233 | 876 | 357 | - |
| commissioni | 1.069 | 918 | 151 | 7.895 |
| attualizzazione passività lungo termine | 586 | 1.205 | (619) | 3.635 |
| valore di mercato di strumenti derivati | - | 1.250 | (1.250) | 4.091 |
| altri | 116 | 108 | 8 | 7.161 |
| Totale Altri Oneri Finanziari | 11.239 | 15.261 | (4.022) | 42.727 |
| Totale oneri finanziari | 29.976 | 32.054 | (2.078) | 79.541 |

Nell'esercizio 2004 la voce "altri" includeva l'onere sostenuto a fronte della definizione transattiva di un contenzioso relativo a contratti derivati su cambi pari a 5.148 k€.

XIV. Imposte

L'incremento delle imposte del periodo, che passano da 36.007 k€ a 43.269 k€, è correlato al maggiore utile del periodo.

3.5.4 INFORMATIVA DI SETTORE

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

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

Nella relazione sulla gestione si sono commentati gli andamenti dei segmenti identificati secondo un criterio strettamente organizzativo.

L'unica rilevante discrepanza rispetto alla segmentazione geografica riguarda l'attività svolta da AGI nell'aeroporto di Amsterdam Schiphol (Olanda).

Nei prospetti che seguono si presentano i rilevanti dati finanziari delle attività per area geografica, che includono le attività di Schiphol fra gli "altri paesi europei".

Area geografica

| (K€) | 1° semestre 2005 | | | | | Consolidato |
|--|------------------|----------------------|---------------------|----------------|----------------|------------------|
| | Italia | Stati Uniti & Canada | Altri Paesi Europei | Non allocabili | Elisioni | |
| RICAVI | 502.052 | 714.333 | 333.314 | - | - | 1.549.699 |
| ALTRI PROVENTI | 26.791 | - | 7.240 | 8.375 | - | 42.406 |
| RICAVI infra-segmento | 615 | - | - | 529 | (1.144) | - |
| TOTALE RICAVI ED ALTRI PROVENTI | 529.458 | 714.333 | 340.554 | 8.904 | (1.144) | 1.592.105 |
| RISULTATO OPERATIVO | 54.111 | 50.823 | 9.465 | (2.242) | - | 112.157 |
| INVESTIMENTI | 20.419 | 49.090 | 11.651 | - | - | 81.160 |

| (K€) | 1° semestre 2004 | | | | | Consolidato |
|--|------------------|----------------------|---------------------|-----------------|----------------|------------------|
| | Italia | Stati Uniti & Canada | Altri Paesi Europei | Non allocabili | Elisioni | |
| RICAVI | 515.596 | 690.247 | 276.422 | - | - | 1.482.265 |
| ALTRI PROVENTI | 24.722 | 5.971 | 5.990 | 1.190 | - | 37.873 |
| RICAVI infra-segmento | 555 | - | - | 570 | (1.125) | - |
| TOTALE RICAVI ED ALTRI PROVENTI | 540.873 | 696.218 | 282.412 | 1.760 | (1.125) | 1.520.138 |
| RISULTATO OPERATIVO | 60.460 | 49.618 | 1.436 | (13.287) | 0 | 98.227 |
| INVESTIMENTI | 10.741 | 49.949 | 10.429 | - | - | 71.118 |

Canale

| 1° semestre 2005 | | | | | | | |
|--|-------------------|------------------|-----------------------------|---------------------------|---------------|-----------------------|--------------------|
| (k€) | Autostrade | Aeroporti | Stazioni ferroviarie | Centri commerciali | Altri | non allocabili | Consolidato |
| TOTALE RICAVI ED ALTRI PROVENTI | 758.006 | 678.576 | 44.213 | 56.844 | 45.981 | 8.485 | 1.592.105 |
| RISULTATO OPERATIVO | 44.474 | 65.691 | 283 | 1.665 | 2.461 | (2.417) | 112.157 |
| INVESTIMENTI | 22.315 | 44.635 | 487 | 5.133 | 5.809 | 2.781 | 81.160 |

| 1° semestre 2004 | | | | | | | |
|--|-------------------|------------------|-----------------------------|---------------------------|---------------|-----------------------|--------------------|
| (k€) | Autostrade | Aeroporti | Stazioni ferroviarie | Centri commerciali | Altri | non allocabili | Consolidato |
| TOTALE RICAVI ED ALTRI PROVENTI | 762.888 | 603.762 | 43.238 | 56.993 | 49.862 | 3.395 | 1.520.138 |
| RISULTATO OPERATIVO | 51.567 | 59.736 | (1.336) | 1.841 | 1.677 | (15.258) | 98.227 |
| INVESTIMENTI | 21.128 | 45.006 | 1.397 | 523 | 732 | 2.332 | 71.118 |

3.5.5 IMPEGNI E PASSIVITÀ POTENZIALI

Gli impegni risultanti al 30 giugno 2005 riguardano l'importo che la Capogruppo deve ancora corrispondere per l'acquisto di due immobili commerciali sul Grande Raccordo Anulare di Roma pari a 2.272 k€.

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 sta 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 della richiesta della controparte ammontante a 10 m€.

Inoltre, nel corso dell'esercizio 2004, il Department of Treasury del Michigan ha inviato a Michigan Host, Inc. (società interamente posseduta dal Gruppo) un avviso di avvio del processo di accertamento ("Notice of Intent to Assess") delle imposte statali sulle vendite e sulle sigarette relative a periodi antecedenti il 31 marzo 2002, data di cessazione dell'attività. Il valore complessivo indicato negli avvisi, comprensivo di sanzioni (1,1 m\$) e interessi (3,0 m\$), ammonta a 9,6 m\$. La società ha tempestivamente presentato la richiesta di audizione informale prevista dal procedimento. Alla data attuale, risulta designato l'auditore (soggetto incaricato del procedimento per conto dell'amministrazione fiscale) ma non è stata notificata la data dell'audizione. Il procedimento prevede che a seguito dell'audizione informale l'auditore rediga una raccomandazione per l'Amministrazione Fiscale, che quindi decide sul suo eventuale accoglimento, anche parziale, dandone motivata comunicazione al contribuente. Qualora essa preveda l'accertamento di imposta, il contribuente riceve un avviso di accertamento, appellabile.

Il Gruppo ritiene di poter far prevalere le argomentazioni a supporto della correttezza del proprio operato e conseguentemente considera come remoto il rischio di soccombenza.

Si richiama infine la passività potenziale connessa al riconoscimento di maggiori canoni da Aldeasa ad AENA, descritta a pagina 45.

3.5 7. TRANSIZIONE AGLI IAS/IFRS

PRIMA APPLICAZIONE DEI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI

L'entrata in vigore del Regolamento Comunitario CE n. 1606/2002, emanato dal Parlamento e dal Consiglio Europeo nel luglio 2002, obbliga le società con titoli ammessi alle negoziazioni in mercati regolamentati degli Stati facenti parte dell'Unione Europea a redigere - a partire dall'esercizio 2005 - i bilanci consolidati secondo quanto previsto dai principi contabili IAS/IFRS emanati dallo IASB (International Accounting Standards Board), se omologati in ambito comunitario e inseriti nella Gazzetta Ufficiale della Comunità Europea (GUCE).

Il Gruppo Autogrill, visti gli articoli 81 e 82 del Regolamento Emittenti Consob, come introdotti dalla Delibera n. 14990 del 14 aprile 2005, ha provveduto ad adottare i principi contabili summenzionati per la redazione dei propri documenti contabili e di bilancio a partire dalla trimestrale al 31 marzo 2005.

La presente relazione semestrale al 30 giugno 2005 espone quanto richiesto dalla normativa in materia, nel paragrafo "Riconciliazioni previste dall'IFRS 1. In particolare, si espongono le riconciliazioni e le relative note esplicative del patrimonio netto e del risultato consolidato dell'esercizio/periodo secondo i precedenti principi applicati (Principi contabili emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri) e alla luce dei nuovi principi contabili internazionali IAS/IFRS con riferimento:

- alla data di transizione agli IAS/IFRS (1 gennaio 2004) che corrisponde all'inizio del primo periodo posto a confronto
- alla data del 31 dicembre 2004
- alla data del 30 giugno 2004

I dati contenuti in tale paragrafo sono stati sottoposti a revisione contabile, secondo le indicazioni contenute nella Comunicazione Consob n. DEM/5025723 del 15 aprile 2005.

E' opportuno sottolineare che i dati presentati nei prospetti di riconciliazione sopra indicati potrebbero subire dei cambiamenti per riflettere nuovi e futuri orientamenti della Commissione Europea in merito alla approvazione e omologazione degli IFRS, nuovi pronunciamenti e interpretazioni dello IASB/IFRIC che dovessero essere emanati entro il 31 dicembre 2005 e che il Gruppo Autogrill, se consentito, dovesse decidere di applicare già a partire dal presente esercizio.

L'IFRS 1 disciplina le modalità di transizione ai nuovi principi contabili. Esso prevede che alla data di transizione agli IAS/IFRS (1 gennaio 2004, considerate le tempistiche fissate dall'Unione Europea) sia redatta una situazione patrimoniale consolidata. Tale situazione contabile è stata redatta secondo i criteri qui esposti:

- Sono state considerate tutte le attività e le passività la cui iscrizione è specificatamente richiesta dai principi IAS/IFRS, anche quando tale iscrizione non era consentita alla luce dei previgenti principi italiani;
- Non sono state rilevate le attività e le passività la cui iscrizione non è consentita in base a quanto previsto dai nuovi principi IAS/IFRS;
- Sono state riclassificate tutte le voci esposte precedentemente con modalità non conformi ai principi IAS/IFRS.

L'effetto delle rettifiche risultanti dalla prima applicazione degli IAS/IFRS è stato inserito in un'apposita riserva del patrimonio netto.

Nell'ambito delle facoltà consentite dall'IFRS 1, il Gruppo AUTOGRILL ha adottato le seguenti esenzioni:

- Valutazione delle immobilizzazioni materiali non gratuitamente devolvibili e delle attività immateriali: il Gruppo si è avvalso della facoltà di utilizzare il valore contabile dei suddetti beni, determinato in base ai precedenti Principi contabili, come sostituto del costo alla data del 1° gennaio 2004, in quanto rispondente ai requisiti previsti dal principio IFRS 1.
- Aggregazioni d'impresa: l'IFRS 3 prevede che le aggregazioni d'impresa vengano contabilizzate utilizzando il "purchase method", iscrivendo le attività e le passività al relativo fair value alla data di acquisizione. Il Gruppo, in conformità a quanto consentito dallo IFRS 1, non ha applicato in modo retroattivo l'IFRS 3 alle operazioni di aggregazione di imprese avvenute prima della data di transizione ai Principi IAS/IFRS, che pertanto risultano contabilizzate agli stessi valori determinati sulla base dei precedenti Principi Contabili.
- Strumenti finanziari: in deroga alla previsione generale di applicazione retrospettiva dei principi IAS/IFRS, l'IFRS 1 permette di applicare lo IAS 39 a partire dai bilanci degli esercizi aventi inizio dal 1° gennaio 2005. Il Gruppo ha deciso quindi di fruire di tale esenzione applicando lo IAS 39 per la valutazione e rilevazione degli strumenti derivati di gestione del rischio di tasso, oltre che del derivato implicito da convertibilità del prestito obbligazionario, a partire dalla predisposizione del bilancio consolidato dell'esercizio 2005 e delle relative situazioni infrannuali a partire dalla relazione trimestrale al 31 marzo 2005. La motivazione di tale scelta risiede essenzialmente nella presenza di numerose e significative operazioni di ristrutturazione finanziaria intercorse nel 2004, di cui il mercato ha sempre ricevuto esauriente e tempestiva informativa. Pertanto, la soluzione adottata consente, fatta salva l'informativa da produrre prevista dall'IFRS 1, di rappresentare i soli strumenti finanziari in essere alla data del 1° gennaio 2005, che risultano già gestiti e monitorati secondo una metodologia in grado di garantire le necessarie informazioni.

PROSPETTI DI RICONCILIAZIONE PREVISTI DALL'IFRS 1

Come riportato nel paragrafo "Transizione agli IAS/IFRS", di seguito sono esposte le riconciliazioni previste dall'IFRS 1.

- *Riconciliazione del patrimonio netto al 1° gennaio, al 30 giugno e al 31 dicembre 2004 e del risultato del 1° semestre 2004 e dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004.*

| (m€) | 1° semestre 2004 | | | esercizio 2004 | | |
|--|--------------------------------|----------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| | Patrimonio netto 01/01/2004 | Risultato 1° semestre 2004 | Patrimonio netto 30/06/2004 | Patrimonio netto 01/01/2004 | Risultato esercizio 2004 | Patrimonio netto 31/12/2004 |
| Principi italiani | 261,4 | 24,7 | 288,4 ⁽¹⁾ | 261,4 | 52,7 | 309,5 |
| <i>Rettifiche:</i> | | | | | | |
| Attualizzazione fondi rischi (IAS 37) | 3,5 | (0,2) | 3,3 | 3,5 | (1,6) | 1,9 |
| Storno ammortamento avviamenti e diff conso (IAS 38) | - | 42,0 | 42,2 ⁽²⁾ | - | 59,9 | 58,1 |
| Iscrizione di perdite di valore delle attività (impairment) (IAS 36) | - | - | - | - | (9,9) | (9,9) |
| Valutazione strumenti finanziari di copertura (IAS 39) | - | - | - | - | - | - |
| Valutazione prestito obbligazionario convertibile (IAS 32) | - | - | - | - | - | - |
| Effetto fiscale correlato | (1,1) | (14,5) | (15,5) | (1,1) | (7,9) | (9,1) |
| Stanziamiento imposte semestre ⁽³⁾ | - | (21,5) | (21,5) | - | - | - |
| Totale Rettifiche | 2,4 | 5,8 | 8,5 | 2,4 | 40,5 | 41,0 |
| Principi IAS/IFRS | 263,8 | 30,5 | 296,9 | 263,8 | 93,2 | 350,5 |

(1) La somma di patrimonio netto iniziale e risultato del periodo non totalizza il patrimonio netto finale in quanto influenzato da altre variazioni di patrimonio netto (2,3 m€ nel 1° semestre 2004 e 4,6 m€ nell'intero esercizio 2004)

(2) Riflette la differenza fra cambio medio e cambio di chiusura eur/USD

(3) Nella semestrale 2004 non erano state rilevate le imposte.

*Note esplicative:*Avviamenti e Differenze da consolidamento:

Al 1° gennaio 2004: nessun impatto in quanto il Gruppo ha scelto di non applicare in modo retrospettivo l'IFRS 3 – Aggregazioni di imprese, per le operazioni avvenute prima della data di transizione agli IAS/IFRS; inoltre la procedura "impairment test" non ha determinato la necessità di alcuna rettifica del valore delle differenze da consolidamento rilevate sulla base dei principi contabili italiani.

Al 30 giugno 2004: Un aumento del risultato netto per 27,5 m€ e del patrimonio netto per 30,5 m€ (il diverso importo è determinato dalla differenza fra cambio medio e cambio di chiusura). L'impatto è attribuibile all'eliminazione dell'ammortamento per 42 m€.

Al 31 dicembre 2004: Un aumento del risultato netto per 41,7 m€ e del patrimonio netto per 39,6 m€ (il diverso importo è determinato dalla differenza fra cambio medio e cambio di chiusura). L'impatto è attribuibile all'eliminazione dell'ammortamento per 59,9 m€ e al riconoscimento di rettifiche di valore per 9,9 m€ delle differenze da consolidamento delle attività svizzere, belghe olandesi e spagnole evidenziate dalla procedura di "impairment test".

Attualizzazione fondi rischi:

Al 1° gennaio 2004: la quantificazione dell'effetto della componente finanziaria inclusa nelle passività liquidabili nel medio-lungo ha determinato la riduzione dei fondi rischi per 3,5 m€, e l'incremento del patrimonio netto, al netto del relativo effetto fiscale, di 2,4 m€.

Al 30 giugno 2004: la medesima quantificazione al 30 giugno 2004 ha determinato un incremento dei fondi per 0,2 m€, con un impatto negativo sul risultato d'esercizio. Il patrimonio netto si riduce di 2,2 m€ per effetto cumulato delle rettifiche al 1° gennaio e nel corso del 1° semestre.

Al 31 dicembre 2004: la medesima quantificazione al 31 dicembre 2004 ha determinato un incremento dei fondi per 1,6 m€, con un impatto negativo sul risultato d'esercizio, al netto dell'effetto

fiscale, di 1,1 m€ . Il patrimonio netto si riduce per effetto cumulato delle rettifiche al 1° gennaio e nel corso dell'esercizio per 1,3 m€, sempre al netto dell'effetto fiscale.

- *Riconciliazione fra il patrimonio netto al 31 dicembre 2004 e al 1° gennaio 2005*

| (m€) | Patrimonio netto 31/12/2004 | Patrimonio netto 01/01/2005 |
|--|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Principi italiani | 309,5 | 309,5 |
| <i>Rettifiche:</i> | | |
| Attualizzazione fondi rischi (IAS 37) | 1,9 | 1,9 |
| Storno ammortamento avviamenti e diff conso (IAS 38) | 58,1 | 58,1 |
| Iscrizione di perdite di valore delle attività (impairment) (IAS 36) | (9,9) | (9,9) |
| Valutazione strumenti finanziari di copertura (IAS 39) | - | (15,1) |
| Valutazione prestito obbligazionario convertibile (IAS 32) | | 1,5 |
| <u>Effetto fiscale correlato</u> | <u>(9,1)</u> | <u>(4,1)</u> |
| Totale rettifiche | 41,0 | 32,4 |
| Principi IAS/IFRS | 350,5 | 341,9 |

Note esplicative:

Obbligazioni:

Come anticipato a pag. 62, il Gruppo ha applicato lo IAS 39 a partire dal 1° gennaio 2005.

Per il Gruppo si tratta di obbligazioni convertibili, quindi di uno strumento finanziario composto con opzione insita nel prestito obbligazionario stesso di convertire il debito in capitale.

La relativa modalità di contabilizzazione, come dettagliato nella sezione "Principali principi contabili" comporta la rilevazione delle obbligazioni al costo ammortizzato, che determina una riduzione del debito finanziario e un incremento del patrimonio netto per 1,5 m€.

Strumenti derivati:

Come anticipato a pag. 62, il Gruppo applica lo IAS 39 a partire dal 1° gennaio 2005.

Per il Gruppo si tratta di strumenti derivati di copertura del rischio tasso (cash flow hedge) che devono essere iscritti in bilancio e valutati al relativo "fair value". La relativa modalità di contabilizzazione ha comportato un incremento dei debiti finanziari per 15,1 m€ e una riduzione del patrimonio netto, tenendo conto dell'effetto fiscale correlato pari a 10,1 m€.

- *Riconciliazione dello stato patrimoniale al 1° gennaio 2004*

| Note | (€k) | 01.01.2004 principi italiani | Rettifiche IAS/IFRS | 01.01.2004 IAS/IFRS |
|------|---|---------------------------------|------------------------|------------------------|
| | Cassa ed altre disponibilità liquide | 142.544 | | 142.544 |
| | Attività finanziarie | 12.969 | | 12.969 |
| 1 | Altri crediti | 74.574 | (1.508) | 73.066 |
| | Crediti commerciali | 49.970 | | 49.970 |
| | Magazzino | 87.912 | | 87.912 |
| | Totale attività correnti | 367.969 | (1.508) | 366.461 |
| 2 | Immobilizzazioni materiali | 489.544 | 218.821 | 708.365 |
| 3 | Avviamento | 715.814 | 7.887 | 723.701 |
| 2 | Altre immobilizzazioni immateriali | 275.012 | (218.821) | 56.191 |
| | Partecipazioni | 2.436 | | 2.436 |
| | Attività finanziarie | 17.894 | | 17.894 |
| 5 | Imposte anticipate | 143.367 | (1.141) | 142.226 |
| | Totale attività non correnti | 1.644.067 | 6.746 | 1.650.813 |
| | TOTALE ATTIVITA' | 2.012.036 | 5.238 | 2.017.274 |
| | Debiti commerciali | 406.681 | | 406.681 |
| | Altri debiti | 196.876 | | 196.876 |
| | Debiti bancari | 214.678 | | 214.678 |
| | Altre passività finanziarie quota corrente | 28.922 | | 28.922 |
| | Obbligazioni | 471.055 | | 471.055 |
| | Totale passività correnti | 1.318.212 | - | 1.318.212 |
| 3 | Altri debiti | 7.414 | 7.918 | 15.332 |
| | Debiti finanziari al netto della quota corrente | 28.182 | | 28.182 |
| 1 | Obbligazioni al netto della quota corrente | 204.878 | (1.508) | 203.370 |
| | Imposte differite | 21.503 | | 21.503 |
| | TFR ed altri fondi relativi al personale | 103.624 | | 103.624 |
| 4 | Accantonamenti rischi ed oneri | 45.006 | (3.547) | 41.459 |
| | Totale passività non correnti | 410.607 | 2.863 | 413.470 |
| | TOTALE PASSIVITA' | 1.728.819 | 2.863 | 1.731.682 |
| | PATRIMONIO NETTO | 283.217 | 2.375 | 285.593 |
| 6 | - del Gruppo | 261.431 | 2.406 | 263.838 |
| 3 | - di azionisti di minoranza | 21.786 | (31) | 21.755 |
| | TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO | 2.012.036 | 5.238 | 2.017.274 |

Note esplicative:

1. Altri crediti correnti

Secondo le disposizioni dello IAS 32, gli oneri accessori ai finanziamenti devono essere riconosciuti a diretta riduzione del debito di riferimento, quale specifico "transaction cost", mentre secondo i principi contabili italiani sono da esporre fra gli altri crediti.

La riclassifica pari a 1.508 k€ si riferisce alle spese di emissione dei titoli obbligazionari non quotati (Private Placement) emessi da parte di HMSHost.

2. Immobilizzazioni materiali e immobilizzazioni immateriali

Sulla base dei requisiti prescritti dallo IAS 38 per l'iscrizione delle attività immateriali, si è proceduto alla riclassificazione delle Migliorie su beni di terzi dalla voce immobilizzazioni immateriali alla voce immobilizzazioni materiali per un importo pari a 218.821 k€.

3. Opzioni di acquisto da terzi di partecipazioni non quotate: secondo i principi contabili IAS/IFRS il valore attuale dell'opzione esercitabile dal Gruppo nei confronti dei terzi per l'acquisizione di possessi azionari di società non quotate controllate, è determinato nel valore attuale del corrispettivo complessivo dell'opzione e, ai fini del consolidamento, valutato come componente del costo di acquisizione della partecipazione. Con riferimento ai principi contabili previgenti tale opzione risulta iscritta nei conti d'ordine per il valore nominale e valutata nell'ambito delle rettifiche di perdita durevole di valore della differenza da consolidamento.

In conformità ai principi italiani, il Gruppo aveva iscritto fra gli impegni di acquisto, il valore del prezzo pattuito per l'acquisto della residua quota del 5% di Anton Airfood Inc. pari a 7.918 k€.

Secondo i principi IAS/IFRS, essendo l'opzione già stata esercitata, gli effetti devono essere riflessi in bilancio. Si è pertanto proceduto ad iscrivere il debito pari a 7.918 k€, a ridurre la quota di competenza di terzi per 31 k€, pari al 5% del patrimonio netto di Anton Airfood Inc, e a rilevare l'avviamento così determinatosi pari a 7.887 k€.

4. Accantonamenti per rischi ed oneri

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

L'applicazione di tale principio ha determinato la riduzione dei fondi rischi per 3.547 k€, appostando la contropartita, al netto del relativo effetto fiscale pari a 1.141 k€, direttamente ad incremento del patrimonio netto, così come prescritto dalle norme di prima applicazione del principio stesso.

5. Imposte anticipate

In corrispondenza di ciascuna rettifica è stato determinato il relativo effetto fiscale. L'importo di 1.141 k€ ne rappresenta la quantificazione.

6. Patrimonio netto

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

- *Riconciliazione dello stato patrimoniale e del conto economico al 31 dicembre 2004*

Stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2004

| Note | (€k) | 31.12.2004 principi italiani | Rettifiche | 31.12.2004 IAS/IFRS |
|-------|---|------------------------------------|----------------|------------------------|
| | Cassa ed altre disponibilità liquide | 256.531 | | 256.531 |
| | Attività finanziarie | 12.843 | | 12.843 |
| 1 | Altri crediti | 86.850 | (1.274) | 85.576 |
| | Crediti commerciali | 44.382 | | 44.382 |
| | Magazzino | 87.299 | | 87.299 |
| | Totale attività correnti | 487.905 | (1.274) | 486.631 |
| 2 | Immobilizzazioni materiali | 450.488 | 225.701 | 676.189 |
| 3 - 5 | Avviamento | 630.189 | 55.452 | 685.641 |
| 2 | Altre immobilizzazioni immateriali | 285.183 | (229.291) | 55.892 |
| | Partecipazioni | 2.009 | | 2.009 |
| | Attività finanziarie | 16.971 | | 16.971 |
| 4 | Imposte anticipate | 108.234 | (9.098) | 99.136 |
| 2 | Altri crediti | 7.395 | 5.450 | 12.845 |
| | Totale attività non correnti | 1.500.469 | 48.214 | 1.548.683 |
| | TOTALE ATTIVITA' | 1.988.374 | 46.940 | 2.035.314 |
| | Debiti commerciali | 416.219 | | 416.219 |
| | Altri debiti | 181.725 | | 181.725 |
| | Debiti bancari | 157.406 | | 157.406 |
| | Altre passività finanziarie quota corrente | 25.976 | | 25.976 |
| | Totale passività correnti | 781.326 | - | 781.326 |
| 5 | Altri debiti | 6.145 | 7.341 | 13.486 |
| | Debiti finanziari al netto della quota corrente | 385.405 | | 385.405 |
| 1 | Obbligazioni al netto della quota corrente | 311.181 | (1.274) | 309.907 |
| | Imposte differite | 24.986 | | 24.986 |
| | TFR ed altri fondi relativi al personale | 106.496 | | 106.496 |
| 2 - 6 | Accantonamenti rischi ed oneri | 40.974 | (70) | 40.904 |
| | Totale passività non correnti | 875.187 | 5.997 | 881.184 |
| | TOTALE PASSIVITA' | 1.656.513 | 5.997 | 1.662.510 |
| | PATRIMONIO NETTO | 331.861 | 40.943 | 372.804 |
| 7 | - del Gruppo | 309.530 | 40.972 | 350.502 |
| 5 | - di azionisti di minoranza | 22.331 | (29) | 22.302 |
| | TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO | 1.988.374 | 46.940 | 2.035.314 |

Note esplicative:

1. Altri crediti correnti

Secondo le disposizioni dello IAS 32, gli oneri accessori ai finanziamenti devono essere riconosciuti a diretta riduzione del debito di riferimento, quale specifico "transaction cost", mentre secondo i principi contabili italiani sono da esporre fra gli altri crediti.

La riclassifica pari a 1.274 k€ si riferisce alle spese di emissione dei titoli obbligazionari non quotati (Private Placement) emessi da parte di HMSHost.

2. Immobilizzazioni materiali e immobilizzazioni immateriali

- Sulla base dei requisiti prescritti dallo IAS 38 per l'iscrizione delle attività immateriali, si è proceduto alla riclassificazione delle Migliorie su beni di terzi dalla voce immobilizzazioni immateriali alla voce immobilizzazioni materiali per un importo pari a 223.841 k€.
- In base allo stesso principio sono stati riclassificati 5.450 k€ dalla voce Concessioni, fra le immobilizzazioni immateriali, alla voce altri crediti non correnti.
- Secondo lo IAS 16 il costo iniziale dei cespiti include anche i costi previsti per lo smantellamento dei cespiti e il ripristino del sito. La corrispondente passività è rilevata, nel periodo in cui sorge, in un fondo del passivo dello Stato Patrimoniale nell'ambito dei Fondi per rischi ed oneri futuri, al valore di mercato (fair value), in contropartita delle attività materiali a cui è associata; l'imputazione a conto economico dell'onere capitalizzato avviene lungo la vita utile delle relative attività materiali attraverso il processo di ammortamento delle stesse.

L'effetto dell'applicazione di tale principio ha comportato l'iscrizione di immobilizzazioni materiali per 1.860 k€ con contropartita gli accantonamenti per rischi ed oneri per pari importo.

3. Avviamenti

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

La rettifica evidenziata è perciò attribuibile all'eliminazione dell'ammortamento per 58.052 k€ e al riconoscimento di rettifiche di valore per 9.912 m€ delle differenze da consolidamento delle attività svizzere, belghe olandesi e spagnole evidenziate dalla procedura di "impairment test".

Tale rilevazione ha comportato un impatto positivo sul patrimonio netto per 39.640 k€, al netto del relativo effetto fiscale.

4. Imposte anticipate

In corrispondenza di ciascuna rettifica è stato determinato il relativo effetto fiscale. L'importo di 9.098 k€ ne rappresenta la quantificazione.

5. Opzioni di acquisto da terzi di partecipazioni non quotate: secondo i principi contabili IAS/IFRS il valore attuale dell'opzione esercitabile dal Gruppo nei confronti dei terzi per l'acquisizione di possessi azionari di società non quotate controllate, è determinato nel valore attuale del corrispettivo complessivo dell'opzione e, ai fini del consolidamento, valutato come componente del costo di acquisizione della partecipazione. Con riferimento ai principi contabili previgenti tale opzione risulta iscritta nei conti d'ordine per il valore nominale e valutata nell'ambito delle rettifiche di perdita durevole di valore della differenza da consolidamento.

In conformità ai principi italiani, il Gruppo aveva iscritto fra gli impegni di acquisto, il valore del prezzo pattuito per l'acquisto della residua quota del 5% di Anton Airfood Inc. pari a 7.341 k€.

Secondo i principi IAS/IFRS, essendo l'opzione già stata esercitata, gli effetti devono essere riflessi in bilancio. Si è pertanto proceduto ad iscrivere il debito pari a 7.341 k€, a ridurre la quota di competenza di terzi per 29 k€, pari al 5% del patrimonio netto di Anton Airfood Inc, e a rilevare l'avviamento così determinatosi pari a 7.312 k€.

6. Accantonamenti per rischi ed oneri

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

L'applicazione di tale principio ha determinato la riduzione dei fondi rischi per 1.930 k€. In particolare, al 1° gennaio 2004 è stato quantificato un decremento dei fondi pari a 3.547 k€, appostando la contropartita, al netto del relativo effetto fiscale pari a 1.141 k€, direttamente ad incremento del patrimonio netto, così come prescritto dalle norme di prima applicazione del principio stesso; Al 31 dicembre 2004 l'effetto dell'attualizzazione è stato quantificato in 1.930 k€, rilevando perciò a conto economico oneri finanziari per 1.617 k€ e l'effetto fiscale per 534 k€.

7. Patrimonio netto

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

Conto economico consolidato dell'esercizio 2004

| Note (€k) | Esercizio 2004 principi italiani | Rettifiche IAS/IFRS | Esercizio 2004 IAS/IFRS |
|---|--|------------------------|-------------------------------|
| Ricavi | 3.245.611 | - | 3.245.611 |
| Altri proventi operativi | 96.474 | - | 96.474 |
| Totale ricavi operativi ed altri proventi | 3.342.085 | - | 3.342.085 |
| Costo delle materie prime, sussidiarie e merci | 1.128.388 | - | 1.128.388 |
| 1 Costo del personale | 956.532 | (2.120) | 954.412 |
| Costi per affitti e licenze di marchi | 442.144 | - | 442.144 |
| Altri costi operativi | 377.138 | 47 | 377.185 |
| 2 Ammortamenti | 227.857 | (59.898) | 167.959 |
| 2 Svalutazioni per perdite di valore di attività materiali ed immateriali | 8.472 | 9.912 | 18.384 |
| Risultato Operativo | 201.554 | 52.059 | 253.613 |
| Proventi finanziari | 12.822 | - | 12.822 |
| 1 Oneri finanziari | (70.656) | (8.885) | (79.541) |
| Rettifiche di valore di attività finanziarie | 1.119 | - | 1.119 |
| Proventi e oneri straordinari | (5.195) | 5.195 | - |
| Utile ante imposte | 139.644 | 48.369 | 188.013 |
| 3 Imposte sul reddito | (79.848) | (7.808) | (87.656) |
| RISULTATO NETTO | 59.796 | 40.561 | 100.357 |
| - del Gruppo | 52.683 | 40.561 | 93.244 |
| - di azionisti di minoranza | 7.113 | - | 7.113 |

Note esplicative:

1. Costo del personale

In tema di valutazione del Trattamento di Fine Rapporto di lavoro, non vi sono indicazioni univoche da parte degli organismi tecnici nazionali. La diversa identificazione della natura del TFR, nel rispetto delle indicazioni dello IAS 19 che tratta nello specifico la materia, potrebbe portare a determinazioni e risultati differenti. In particolare, secondo una interpretazione, il TFR è assimilabile ad un "beneficio successivo al rapporto di lavoro", del tipo "piano a benefici definiti", il cui ammontare già maturato deve essere proiettato al futuro per stimare l'ammontare da pagare al momento della risoluzione del rapporto di lavoro e poi attualizzato, utilizzando il "projected unit credit method", per tener conto del tempo che trascorrerà prima dell'effettivo pagamento. La valutazione per il Gruppo Autogrill effettuata con "projected unit credit method" determina con riferimento al 1° gennaio 2004 una riduzione della passività rispetto a quella legale (definita ai sensi dell'art. 2120 del Codice Civile) di Euro 757 migliaia. In considerazione della mancanza di indicazioni univoche da parte degli organismi tecnici nazionali e dell'imminente evoluzione normativa, della elevata aleatorietà delle stime connesse a dinamiche salariali e di evoluzione dell'organico, nonché della scarsa significatività della differenza del risultato dell'applicazione della metodologia suesposta rispetto alla passività legale, si è ritenuto di non appostare alcuna rettifica ma di procedere a riclassificare tra gli oneri finanziari la quota di rivalutazione della passività legale al 1° gennaio 2004 determinata ai sensi dell'art. 2120 Codice Civile, pari a 2.120 k€, in quanto tale rivalutazione secondo lo IAS19 costituisce un interesse passivo.

2. Ammortamenti e svalutazioni di avviamenti

Come già esposto alle note esplicative allo stato patrimoniale, secondo i principi IAS/IFRS, gli avviamenti non sono più ammortizzati sistematicamente ma soggetti a valutazione periodica ai fini dell'identificazione di eventuali perdite di valore.

Il risultato di esercizio è stato perciò rettificato di 49.986 k€ pari all'eliminazione dell'ammortamento per 59.898 k€ e al riconoscimento di rettifiche di valore per 9.912 m€ delle differenze da consolidamento delle attività svizzere, belghe olandesi e spagnole evidenziate dalla procedura di "impairment test".

3. Oneri finanziari

La rettifica accoglie le seguenti componenti:

- Contropartita della riclassifica dettagliata in nota 1 (2.120 k€).
- Effetto dell'attualizzazione delle passività riferite ad esborsi differiti nel tempo, pari a 1.617 k€, che come già dettagliato al punto 5 delle note esplicative dello stato patrimoniale, lo IAS 37 prescrive venga iscritto fra gli oneri finanziari.
- Riclassifica dell'onere sostenuto nell'esercizio a fronte della definizione transattiva di un contenzioso relativo a contratti derivati su cambi pari a 5.148 k€ che era stato iscritto fra gli oneri straordinari nel bilancio 2004.

4. Imposte

L'importo si riferisce all'effetto fiscale delle rettifiche sopra descritte. In particolare per 8.342 k€ si riferiscono alla rettifica di cui al punto 2 e per 534 all'attualizzazione delle passività a lungo termine di cui alla nota 3.

4. ALLEGATI

4.1 I RISULTATI DEL 2° TRIMESTRE

CONTO ECONOMICO SINTETICO CONSOLIDATO

| (m€) | 1° trimestre 2005 | 1° trimestre 2004 | Variazione | | 2° trimestre 2005 | | | 2° trimestre 2004 | Variazione | |
|---|----------------------|----------------------|-------------|--------------|--------------------------|---|------------------|----------------------|-------------|--------------|
| | | | | % | A perimetro invariato | Effetto consolidamento Aldeasa ⁽¹⁾ | Totale Gruppo | | | % |
| Ricavi Gestionali ⁽²⁾ | 677,0 | 663,0 | 14,0 | 2,1% | 781,4 | 59,5 | 840,9 | 790,3 | 50,6 | 6,4% |
| Altri proventi operativi | 15,6 | 16,7 | (1,1) | -6,4% | 27,1 | 1,4 | 28,5 | 24,3 | 4,2 | 17,3% |
| Totale ricavi | 692,6 | 679,7 | 12,9 | 1,9% | 808,5 | 60,9 | 869,4 | 814,6 | 54,8 | 6,7% |
| Costo delle materie prime, sussidiarie e merci | (226,5) | (221,1) | (5,3) | 2,4% | (252,0) | (31,5) | (283,5) | (261,8) | (21,7) | 8,3% |
| Costo del personale | (219,5) | (219,1) | (0,4) | 0,2% | (234,9) | (5,3) | (240,2) | (234,0) | (6,2) | 2,7% |
| Costi per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi | (97,1) | (92,7) | (4,5) | 4,9% | (112,5) | (12,5) | (125,0) | (109,5) | (15,5) | 14,1% |
| Altri costi operativi | (85,5) | (83,1) | (2,4) | 2,9% | (88,6) | (4,4) | (93,0) | (93,7) | 0,7 | -0,7% |
| EBITDA | 64,0 | 63,7 | 0,3 | 0,4% | 120,5 | 7,2 | 127,7 | 115,6 | 12,1 | 10,5% |
| Ammortamenti | (36,9) | (36,9) | 0,0 | -0,1% | (41,7) | (1,0) | (42,7) | (36,8) | (5,9) | 16,0% |
| Svalutazioni degli avviamenti e delle differenze di consolidamento | - | - | - | 0,0% | 0,0 | - | 0,0 | (0,0) | 0,0 | n.s. |
| Risultato Operativo (EBIT) | 27,1 | 26,8 | 0,3 | 1,2% | 78,8 | 6,2 | 85,0 | 78,8 | 6,2 | 7,9% |
| Proventi (Oneri) finanziari | (9,2) | (14,2) | 5,0 | -35,4% | (10,8) | (1,6) | (12,4) | (14,1) | 1,7 | -12,2% |
| Rettifiche di valore di attività finanziarie | 0,3 | 0,2 | 0,1 | 54,5% | 0,4 | 0,4 | 0,8 | 0,1 | 0,7 | n.s. |
| Risultato prima delle componenti eccezionali e delle imposte | 18,2 | 12,8 | 5,4 | 42,3% | 68,4 | 5,0 | 73,4 | 64,8 | 8,6 | 13,3% |
| Proventi/(oneri) eccezionali netti | 0,0 | 0,0 | (0,0) | -97,2% | (0,0) | - | (0,0) | (7,4) | 7,4 | -100,0% |
| Utile ante imposte | 18,2 | 12,8 | 5,4 | 42,5% | 68,4 | 5,0 | 73,4 | 57,4 | 16,0 | 27,9% |
| Imposte sul reddito | (10,2) | (8,5) | (1,7) | 20,6% | (30,9) | (2,1) | (33,0) | (27,5) | (5,5) | 20,0% |
| RISULTATO NETTO | 8,0 | 4,3 | 3,7 | 84,9% | 37,5 | 2,9 | 40,4 | 29,9 | 10,5 | 35,1% |
| - del Gruppo | 6,7 | 3,0 | 3,7 | n.s. | 35,5 | 2,9 | 38,4 | 27,5 | 10,9 | 39,5% |
| - di azionisti di minoranza | 1,3 | 1,3 | (0,0) | -2,8% | 2,0 | 0,0 | 2,0 | 2,4 | (0,4) | -15,6% |

INCIDENZE

| | 1° trimestre 2005 | 1° trimestre 2004 | 2° trimestre 2005 | | | 2° trimestre 2004 |
|---|----------------------|----------------------|--------------------------|---|---------------|----------------------|
| | | | A perimetro invariato | Effetto consolidamento Aldeasa ⁽¹⁾ | Totale Gruppo | |
| Ricavi Gestionali ⁽²⁾ | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% |
| Altri proventi operativi | 2,3% | 2,5% | 3,5% | 2,3% | 3,4% | 3,1% |
| Totale ricavi | 102,3% | 102,5% | 103,5% | 102,3% | 103,4% | 103,1% |
| Costo delle materie prime, sussidiarie e merci | 33,5% | 33,4% | 32,2% | 53,0% | 33,7% | 33,1% |
| Costo del personale | 32,4% | 33,0% | 30,1% | 8,9% | 28,6% | 29,6% |
| Costi per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi | 14,3% | 14,0% | 14,4% | 21,0% | 14,9% | 13,9% |
| Altri costi operativi | 12,6% | 12,5% | 11,3% | 7,4% | 11,1% | 11,9% |
| EBITDA | 9,5% | 9,6% | 15,4% | 12,0% | 15,2% | 14,6% |
| Ammortamenti | 5,4% | 5,6% | 5,3% | 1,7% | 5,1% | 4,7% |
| Svalutazioni degli avviamenti e delle differenze di consolidamento | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Risultato Operativo (EBIT) | 4,0% | 4,0% | 10,1% | 10,3% | 10,1% | 10,0% |
| Proventi (Oneri) finanziari | 1,4% | 2,1% | 1,4% | 2,6% | 1,5% | 1,8% |
| Rettifiche di valore di attività finanziarie | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,7% | 0,1% | 0,0% |
| Risultato prima delle componenti eccezionali e delle imposte | 2,7% | 1,9% | 8,8% | 8,4% | 8,7% | 8,2% |
| Proventi/(oneri) eccezionali netti | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,9% |
| Utile ante imposte | 2,7% | 1,9% | 8,8% | 8,4% | 8,7% | 7,3% |
| Imposte sul reddito | 1,5% | 1,3% | 4,0% | 3,5% | 3,9% | 3,5% |
| RISULTATO NETTO | 1,2% | 0,7% | 4,8% | 4,9% | 4,8% | 3,8% |
| - del Gruppo | 1,0% | 0,5% | 4,5% | 4,9% | 4,6% | 3,5% |
| - di azionisti di minoranza | 0,2% | 0,2% | 0,3% | 0,1% | 0,2% | 0,3% |

(1) I ricavi gestionali escludono le vendite di carburanti, pari nel semestre a 31,8 m€ (29 m€ nel 1° semestre 2004).

(2) Sconta anche un EBITDA ed un EBIT di RAF (il veicolo di acquisizione di Aldeasa) pari a - 0,7 m€, connesso ad oneri di acquisizione, nonché oneri finanziari connessi al finanziamento dell'acquisizione di - 0,9 m€

4.2 PROSPETTI CONTABILI DELLA CAPOGRUPPO**CONTO ECONOMICO**

| (importi in migliaia di euro) | I° semestre 2005 | I° semestre 2004 | Variazione | Esercizio 2004 |
|--|------------------|------------------|----------------|------------------|
| A) Valore della produzione | | | | |
| 1 Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 500.223 | 514.619 | (14.396) | 1.092.204 |
| 5 Altri ricavi e proventi | | | | - |
| * contributi in conto esercizio | 5 | 35 | (30) | 32 |
| * plusvalenze da alienazione di immobilizzazioni | 1.402 | - | 1.402 | 624 |
| * altri | 40.141 | 27.244 | 12.897 | 68.908 |
| Totale | 541.771 | 541.898 | (127) | 1.161.767 |
| B) Costi della produzione | | | | |
| 6 Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci | 232.676 | 236.666 | (3.990) | 521.203 |
| 7 Per servizi | 42.651 | 42.483 | 168 | 89.507 |
| 8 Per godimento di beni di terzi | 54.792 | 52.861 | 1.931 | 116.890 |
| 9 Per il personale: | | | | |
| a) salari e stipendi | 90.233 | 91.682 | (1.449) | 185.622 |
| b) oneri sociali | 28.385 | 28.846 | (461) | 58.148 |
| c) trattamento di fine rapporto | 7.386 | 7.520 | (134) | 14.603 |
| e) altri costi | 848 | 285 | 563 | 974 |
| 10 Ammortamenti e svalutazioni: | | | | |
| a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali | 14.604 | 14.027 | 577 | 33.940 |
| b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali | 10.769 | 9.652 | 1.117 | 21.855 |
| c) svalutazione delle immobilizzazioni | - | - | - | 738 |
| d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante | 500 | 250 | 250 | 2.043 |
| 11 Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo | 3.727 | 3.484 | 243 | (2.178) |
| 12 Accantonamenti per rischi | 1.126 | 975 | 151 | 1.817 |
| 13 Altri accantonamenti | 634 | 9.190 | (8.556) | 4.877 |
| 14 Oneri diversi di gestione | 8.963 | 6.960 | 2.003 | 12.688 |
| Totale | 497.295 | 504.880 | (7.585) | 1.062.725 |
| Differenza tra valore e costi della produzione (A-B) | 44.476 | 37.018 | 7.458 | 99.042 |
| C) Proventi ed oneri finanziari | | | | |
| 15 Proventi da partecipazioni in società controllate | 61 | 187 | (126) | 37.975 |
| 16 Altri proventi finanziari: | | | | |
| d) diversi dai precedenti: | | | | |
| * da imprese controllate | 8.656 | 1.522 | 7.134 | 12.379 |
| * da altri | 4.092 | 3.439 | 653 | 4.162 |
| 17 Interessi e altri oneri finanziari: | | | | |
| * verso società controllate | (0) | (4) | 4 | (9) |
| * minusvalenze su alienazioni di partecipazioni | | - | - | - |
| * verso altri | (10.337) | (13.614) | 3.277 | (47.623) |
| 17 bis utili e perdite su cambi | (26) | (270) | 244 | (281) |
| Totale | 2.445 | (8.740) | 11.185 | 6.604 |
| D) Rettifiche di valore di attività finanziarie | | | | |
| 18 Rivalutazioni di partecipazioni | 18.397 | 8.118 | 10.279 | 959 |
| 19 Svalutazioni di partecipazioni | (5.261) | (3.186) | (2.075) | (891) |
| Totale | 13.135 | 4.932 | 8.203 | 69 |
| E) Proventi e oneri straordinari | | | | |
| 20) altri proventi | | | - | 33.698 |
| 21) altri oneri | | | - | (27.167) |
| Totale | - | - | - | 6.531 |
| Risultato prima delle imposte | 60.057 | 33.210 | 26.847 | 112.245 |
| 22 Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate | (21.667) | (17.166) | (4.501) | (35.080) |
| UTILE DELL'ESERCIZIO | 38.390 | 16.044 | 22.346 | 77.165 |

STATO PATRIMONIALE

| (k€) | 30.06.2005 | 31.12.2004 | Variazione | 30.06.2004 |
|--|------------------|------------------|-----------------|------------------|
| ATTIVO | | | | |
| A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti | - | - | - | - |
| B) Immobilizzazioni | | | | |
| I) Immobilizzazioni immateriali | | | | |
| 4 Concessioni, licenze, marchi e diritti simili | 2.594 | 2.839 | (245) | 3.103 |
| 5 Avviamento | 48.433 | 54.866 | (6.432) | 37.491 |
| 6 Immobilizzazioni in corso e acconti | 4.071 | 3.874 | 197 | 2.131 |
| 7 Altre | 33.635 | 36.148 | (2.513) | 33.256 |
| Totale | 88.734 | 97.727 | (8.994) | 75.980 |
| II) Immobilizzazioni materiali | | | | |
| 1 Terreni e fabbricati | 14.158 | 14.026 | 132 | 14.134 |
| 2 Impianti e macchinario | 7.409 | 7.416 | (6) | 7.920 |
| 3 Attrezzature industriali e commerciali | 32.239 | 33.243 | (1.004) | 32.997 |
| 3 bis Beni gratuitamente devolvibili | 35.708 | 38.273 | (2.565) | 37.702 |
| 4 Altri beni | 2.923 | 3.440 | (518) | 3.862 |
| 5 Immobilizzazioni in corso e acconti | 16.187 | 8.637 | 7.551 | 7.170 |
| Totale | 108.625 | 105.035 | 3.590 | 103.785 |
| III) Immobilizzazioni Finanziarie | | | | |
| 1 Partecipazioni in: | | | | |
| a) imprese controllate | 206.411 | 84.119 | 122.292 | 93.067 |
| d) altre imprese | 18 | 18 | - | 18 |
| 2 Altri crediti | | | | |
| d) verso altri | 7.047 | 7.495 | (448) | 8.237 |
| Totale | 213.477 | 91.633 | 121.844 | 101.322 |
| Totale immobilizzazioni | 410.835 | 294.394 | 116.441 | 281.087 |
| C) Attivo Circolante | | | | |
| I - Rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo | 37.774 | 41.603 | (3.829) | 35.754 |
| II - Crediti | | | | |
| 1 Verso clienti | 37.991 | 31.921 | 6.071 | 37.306 |
| 2 Verso controllate | 1.034.764 | 673.901 | 360.863 | 687.902 |
| 4 Verso controllanti | - | 3.447 | (3.447) | - |
| 4 bis Crediti tributari | 463 | 650 | (187) | 12.868 |
| 4 ter Imposte anticipate | | | | |
| * parte esigibile entro l'esercizio successivo | 867 | 9.300 | (8.433) | |
| * parte esigibile oltre l'esercizio successivo | 5.826 | 23.197 | (17.371) | 29.195 |
| 5 Verso altri | 23.845 | 25.183 | (1.338) | 25.217 |
| Totale | 1.103.756 | 767.599 | 336.158 | 792.488 |
| III. Attività fin. che non costituiscono immobilizzazioni | | | | |
| IV - Disponibilità liquide | | | | |
| 1 Depositi bancari e postali | 5.638 | 39.068 | (33.430) | 91.442 |
| 3 Denaro e valori in cassa | 27.588 | 19.210 | 8.378 | 24.381 |
| Totale | 33.226 | 58.278 | (25.052) | 115.823 |
| Totale attivo circolante | 1.174.756 | 867.480 | 307.276 | 944.065 |
| D) Ratei e risconti | 8.715 | 3.254 | 5.461 | 13.259 |
| TOTALE ATTIVO | 1.594.306 | 1.165.128 | 429.178 | 1.238.411 |

| (k€) | 30.06.2005 | 31.12.2004 | Variazione | 30.06.2004 |
|---|------------------|------------------|-----------------|------------------|
| PASSIVO | | | | |
| 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 | 6.245 | 2.387 | 3.858 | 2.387 |
| V - Riserva statutaria | - | - | - | - |
| VI - Riserva per azioni proprie in portafoglio | - | - | - | - |
| VII - Altre riserve | 33.310 | 1.688 | 31.622 | 5.735 |
| VIII - Utili portati a nuovo | 5.237 | 5.237 | - | 5.237 |
| IX - Utile dell'esercizio | 38.390 | 77.165 | (38.775) | 33.210 |
| Totale patrimonio netto | 215.470 | 218.765 | (3.295) | 178.857 |
| B) Fondi per rischi ed oneri | | | | |
| 2 Per imposte, anche differite | 325 | 22.441 | (22.116) | 325 |
| 3 Altri | 24.063 | 23.360 | 703 | 35.825 |
| Totale | 24.388 | 45.801 | (21.413) | 36.150 |
| C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato | 87.429 | 86.530 | 899 | 85.396 |
| D) Debiti | | | | |
| 4 Debiti verso banche | | | | |
| * parte esigibile entro l'esercizio successivo | 95.111 | 153.279 | (58.168) | 346.920 |
| * parte esigibile oltre l'esercizio successivo | 927.287 | 367.440 | 559.846 | 374.971 |
| 5 Debiti verso altri finanziatori | | | | |
| * parte esigibile entro l'esercizio successivo | 736 | 1.025 | (289) | 910 |
| * parte esigibile oltre l'esercizio successivo | - | - | - | 366 |
| 7 Debiti verso fornitori | 174.301 | 226.276 | (51.974) | 159.607 |
| 9 Debiti verso imprese controllate | 980 | 425 | 556 | 464 |
| 10 Debiti verso imprese collegate | 51 | 59 | (8) | 7 |
| 11 Debiti verso imprese controllanti | 7.100 | 7.054 | 46 | - |
| 12 Debiti tributari esigibili entro l'esercizio successivo | 12.547 | 9.018 | 3.529 | 7.406 |
| 13 Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale | 15.471 | 14.067 | 1.404 | 15.129 |
| 14 Debiti verso altri esigibili entro l'esercizio successivo | 29.522 | 29.675 | (153) | 22.643 |
| Totale | 1.263.105 | 808.317 | 454.788 | 928.424 |
| E) Ratei e Risconti | 3.914 | 5.714 | (1.800) | 9.584 |
| TOTALE PASSIVO | 1.594.306 | 1.165.128 | 429.178 | 1.238.411 |
| CONTI D'ORDINE | | | | |
| Garanzie personali prestate | 65.572 | 63.255 | 2.317 | 413.686 |
| Garanzie reali prestate | | | | |
| * Per debiti di società controllate | 347.750 | 311.180 | 36.570 | - |
| Impegni di acquisto e vendita | 342.492 | 353.672 | (11.180) | 509.061 |
| Altri conti d'ordine | 32.658 | 25.979 | 6.679 | 25.979 |
| Totale conti d'ordine | 788.472 | 754.085 | 34.387 | 948.726 |

4.3 ELENCO DELLE SOCIETA' INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO E DELLE ALTRE PARTECIPAZIONI

Società consolidate con il metodo integrale:

| Denominazione sociale | Sede | Valuta | Capitale sociale | % | Soci |
|--|----------------|--------|------------------|---------|--|
| <i>Capogruppo</i> | | | | | |
| Autogrill SpA | Novara | € | 132.288.000 | 57,093 | Edizione Holding SpA |
| <i>Società controllate</i> | | | | | |
| Autogrill International Srl | Novara | € | 3.813.213 | 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 | Gottlesbrunn | € | 7.500.000 | 100,000 | Autogrill SpA |
| HMSHost Deutschland GmbH | Munchen | € | 205.000 | 100,000 | Autogrill SpA |
| Steigenberger Gastronomie GmbH | Frankfurt | € | 750.000 | 49,900 | HMSHost Deutschland GmbH |
| HMSHost Sweden AB | Stockholm | SEK | 100.000 | 100,000 | HMSHost Deutschland GmbH |
| 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 |
| Retail Airport Finance SLU | Madrid | € | 3.600 | 50,000 | Autogrill Espana SA |
| ALDEASA SA | Madrid | € | 25.200.000 | 95,890 | Retail Airport Finance SLU |
| Autogrill Finance SA | Luxembourg | € | 250.000 | 99,996 | Autogrill SpA |
| Autogrill D.o.o. | Lubjana | SIT | 2.100.000 | 100,000 | Autogrill SpA |
| Autogrill Hellas EPE | Avlona Attikis | € | 1.696.350 | 100,000 | Autogrill SpA |
| Autogrill D.o.o. | Lubjana | SIT | 2.100.000,00 | 100,000 | Autogrill SpA |
| Autogrill Overseas SA | Luxembourg | € | 33.774.260 | 100,000 | Autogrill International Srl |
| Autogrill Europe Nord-Ouest SA | Luxembourg | € | 41.300.000 | 99,999 | Autogrill SpA |
| Autogrill Belgie SA | Antwerpen | € | 26.250.000 | 99,999 | Autogrill Europe Nord-Ouest SA 0,001 Ac Restaurants & Hotels SA |
| Ac Arlux SA | Arlon | € | 1.258.233 | 99,998 | Autogrill Belgie SA 0,002 Ac Restaurants & Hotels SA |
| Ac Restaurants & Hotels Beheer SA | Antwerpen | € | 4.420.000 | 99,999 | Autogrill Belgie SA 0,001 Ac Restaurants & Hotels SA |
| Ac Restaurants & Hotels SA | Luxembourg | € | 495.787 | 99,995 | Autogrill Belgie SA 0,005 Ac Restaurants & Hotels Beheer SA |
| Ac Restaurants & Hotels Beteiligungs GmbH, in liquidazione | Niederzissen | € | 76.706 | 95,000 | Ac Restaurants & Hotels SA 5,000 Ac Holding NV |
| 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 Ledeboer BV | Zaandam | € | 69.882 | 100,000 | Autogrill Nederland BV |
| Ac Holding NV | Breukelen | € | 136.134 | 100,000 | Maison Ledeboer BV |
| The American Lunchroom Co BV | Zaandam | € | 18.151 | 100,000 | Ac Holding NV |
| Ac Apeldoorn BV | Apeldoorn | € | 45.378 | 100,000 | The American Lunchroom Co BV |
| Ac Bodegraven BV | Bodegraven | € | 18.151 | 100,000 | The American Lunchroom Co BV |

Relazione semestrale 2005

| Denominazione sociale | Sede | Valuta | Capitale sociale | % | Soci |
|---|-------------------------|--------|------------------|---------|---|
| 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 | € | 57.176 | 100,000 | The American Lunchroom Co BV |
| Holding de Participations Autogrill Sas | Marseille | € | 119.740.888 | 99,999 | Autogrill Europe Nord-Ouest SA 0,001 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 | 50,005 | Autogrill Coté France Sas |
| Société Bordelaise de Restauration Sas (Soborest) | St. Savin | € | 788.000 | 49,996 | 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 | 49,994 | Autogrill Coté France Sas 49,998 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 | 69,980 | 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 |
| Société de Gestion de Restauration Routière SG2R S.A. | Marseille | € | 879.440 | 99,996 | Autogrill Coté France Sas |
| SCI Vert Pre Saint Thiebaut | Nancy | € | 457,35 | 96,670 | SG2R S.A. 3,330 Autogrill Coté France Sas |
| SARL Toul Mirabelier Hotel TMH | Marseille | € | 44.000 | 100,000 | SG2R S.A. |
| SNC TJ2D | Chaudeney Sur Moselle | € | 1.000 | 99,000 | SG2R S.A. 1,000 Autogrill Coté France Sas |
| Autogrill Restauration Services Sas | Marseille | € | 15.394.500 | 99,999 | Holding de Participations Autogrill Sas |
| Autogrill Gares Province Sarl | Marseille | € | 274.480 | 100,000 | Autogrill Restauration Services Sas |
| Autogrill Gares Metropoles Sarl | Marseille | € | 17.396.850 | 100,000 | Autogrill Restauration Services Sas |

Relazione semestrale 2005

| Denominazione sociale | Sede | Valuta | Capitale sociale | % | Soci |
|--|------------------|--------|------------------|---------|--|
| 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 International Srl |
| Autogrill Pieterlen AG | Pieterlen | CHF | 2.000.000 | 100,000 | Autogrill Schweiz AG |
| Autogrill Pratteln AG | Pratteln | CHF | 3.000.000 | 95,000 | Autogrill Schweiz AG |
| Autogrill Basel Airport Sas (in liquidazione) | St. Louis | CHF | 40.000 | 100,000 | Autogrill Schweiz AG |
| Restoroute de Bavois SA | Bavois | CHF | 2.000.000 | 70,000 | Autogrill Schweiz AG |
| Restoroute de la Gruyère SA | Avry devant Pont | CHF | 1.500.000 | 54,300 | Autogrill Schweiz AG |
| Vorstatt Egerkingen AG | Egerkingen | CHF | 2.000.000 | 100,000 | Autogrill Schweiz AG |
| Autogrill Group Inc | Bethesda | USD | 225.000.000 | 100,000 | Autogrill Overseas 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 |
| Gladieux Corporation | Bethesda | USD | 125.000.000 | 100,000 | HMS Holdings Inc |
| Host (Malaysia) Sdn Bhd | Kuala Lumpur | MYR | 100.000 | 100,000 | Host International Inc |
| Host Gifts Inc | Bethesda | USD | 125.000.000 | 100,000 | Host International Inc |
| Host International of Canada Ltd | Vancouver | CAD | 4.600.000 | 100,000 | Host International Inc |
| Host International of Canada (RD) Ltd | Toronto | CAD | 1 | 100,000 | Host International of Canada Ltd |
| SMSI Travel Centres Inc | Toronto | CAD | 1 | 100,000 | Host International of Canada Ltd |
| Host International of Kansas Inc | Bethesda | USD | 125.000.000 | 100,000 | Host International Inc |
| Host International of Maryland Inc | Bethesda | USD | 125.000.000 | 100,000 | Host International Inc |
| HMS Host USA Inc | Bethesda | USD | 125.000.000 | 100,000 | Host International Inc |
| Host International (Poland) Sp zo o, in liquidazione | Warsaw | PLN | 6.557.600 | 100,000 | HMS Host USA Inc |
| Host of Holland BV | Haarlemmermeer | € | 90.756 | 100,000 | Host International Inc |
| Horeca Exploitatie Maatschappij Schiphol BV | Schiphol | € | 45.378 | 100,000 | Host of Holland BV |
| Host Services (France) Sas | Paris | € | 38.115 | 100,000 | Host International Inc |

Relazione semestrale 2005

| Denominazione sociale | Sede | Valuta | Capitale sociale | % | Soci |
|--|--------------|--------|------------------|---------|------------------------|
| Host Services Inc | Bethesda | USD | 125.000.000 | 100,000 | Host International Inc |
| Host Services of New York Inc | Bethesda | USD | 125.000.000 | 100,000 | Host International Inc |
| Host Services Pty Ltd | North Cairns | AUD | 12 | 100,000 | Host International Inc |
| Las Vegas Terminal Restaurants Inc | Bethesda | USD | 125.000.000 | 100,000 | Host International Inc |
| Marriott Airport Concessions Pty Ltd | Tullamarine | AUD | 999.998 | 100,000 | Host International Inc |
| Michigan Host Inc | Bethesda | USD | 125.000.000 | 100,000 | Host International Inc |
| Shenzen Host Catering Company Ltd | Shenzen | USD | 2.500.000 | 100,000 | Host International Inc |
| The Gift Collection Inc | Bethesda | USD | 125.000.000 | 100,000 | Host International Inc |
| Turnpike Restaurants Inc | Bethesda | USD | 125.000.000 | 100,000 | Host International Inc |
| AAI Investments Inc | Bethesda | USD | 100.000.000 | 100,000 | Autogrill Group Inc |
| Anton Airfood Inc (AAI) | Washington | USD | 1.000 | 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, in liquidaz. | Washington | USD | 1.000 | 100,000 | Anton Airfood Inc |
| Anton Airfood of Cincinnati Inc | Washington | USD | 1.000 | 100,000 | Anton Airfood Inc |
| Anton Airfood of Minnesota Inc | Washington | USD | 10 | 100,000 | Anton Airfood Inc |
| Anton Airfood of New York Inc | Washington | USD | 1.000 | 100,000 | Anton Airfood Inc |
| Anton Airfood of North Carolina Inc | Washington | USD | 10 | 100,000 | Anton Airfood Inc |
| Anton Airfood of Ohio Inc | Washington | USD | 1.000 | 100,000 | Anton Airfood Inc |
| Anton Airfood of Rhode Island Inc | Washington | USD | 1.000 | 100,000 | Anton Airfood Inc |
| Anton Airfood of Texas Inc | Washington | USD | 100.000 | 100,000 | Anton Airfood Inc |
| Anton Airfood of Virginia Inc | Washington | USD | 1.000 | 100,000 | Anton Airfood Inc |
| Palm Springs AAI Inc | Washington | USD | 1.000 | 100,000 | Anton Airfood Inc |
| 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 10,000 | Autogrill Europe Nord-Ouest SA Autogrill Finance SA |
| Dewina Host Sdn Bhd | Kuala Lumpur | MYR | 250.000 | 49,000 | Host International Inc |
| HMSC-AIAL Ltd | Auckland | NZD | 111.900 | 50,000 | Host International Inc |

Autogrill S.p.A.

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

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

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

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

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

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

Sito Internet: www.autogrill.com