



RELAZIONE TRIMESTRALE

1° TRIMESTRE 2007

DATI E ORGANI SOCIETARI
Autogrill S.p.A.

Sede legale: 28100 Novara, Italia

Via Luigi Giulietti, 9

Sede secondaria, Direzione e Uffici: 20089 Rozzano MI, Italia

Centro Direzionale Milanofiori, Palazzo Z, Strada 5

Capitale sociale: € 132.288.000 interamente versato

Codice fiscale - Registro Imprese di Novara: 03091940266

CCIAA di Novara: 188902 REA

Partita IVA: 01630730032

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE ⁽¹⁾

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

COLLEGIO SINDACALE ⁽⁷⁾

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

SOCIETÀ DI REVISIONE ⁽⁸⁾
KPMG S.p.A.

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

INDICE

1. Relazione sulla gestione.....	4
1.1. Introduzione.....	4
1.2. Sintesi dei risultati.....	9
1.3. L'andamento della gestione del trimestre.....	11
1.4. Acquisizioni e Sviluppo commerciale.....	21
1.5. Investimenti.....	23
1.6. Posizione finanziaria e flussi di cassa.....	24
1.7. Eventi successivi alla chiusura del trimestre ed evoluzione prevedibile della gestione.....	26
1.8. Altre informazioni.....	27
2. Prospetti Contabili Consolidati.....	28
2.1. Stato Patrimoniale consolidato.....	29
2.2. Conto Economico consolidato.....	30
2.3. Analisi delle variazioni del Patrimonio Netto consolidato.....	31
2.4. Rendiconto Finanziario consolidato.....	32
3. Note Illustrative.....	33
Appendice: Elenco delle società incluse nel consolidamento e delle altre partecipazioni.....	62

1) Relazione sulla gestione

1.1 Introduzione

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

E' presente in 32 Paesi, in 5 continenti, con posizioni di market leadership in Nord America e in Italia.

I principali canali in cui il Gruppo è attivo sono gli aeroporti, le autostrade e le stazioni ferroviarie, con presenze anche nei centri commerciali, nelle fiere e nelle città.

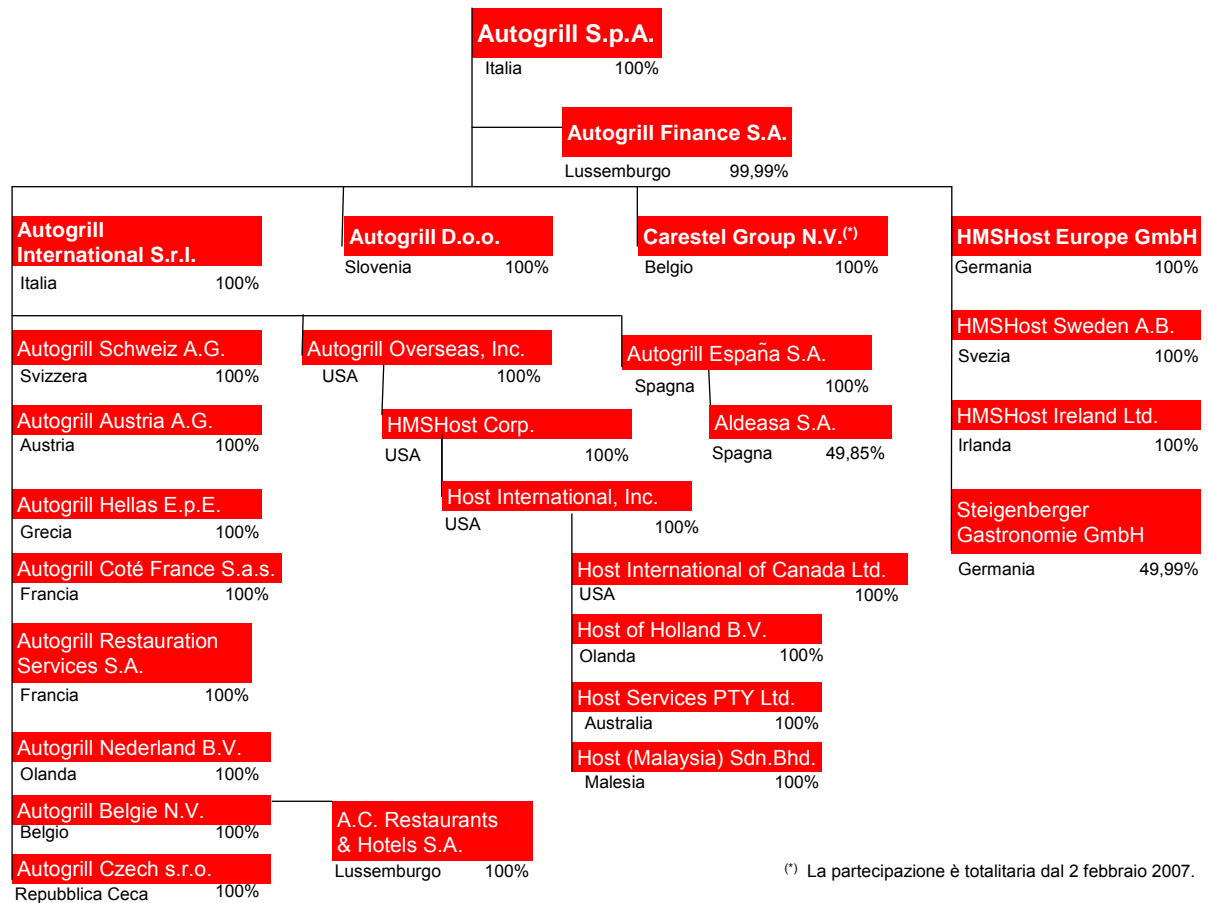
Autogrill dispone di un ampio portafoglio marchi, composto da oltre 350 brand proprietari e in licenza, a diffusione internazionale, nazionale e locale.

Nel mondo opera in 1.062 location, offrendo servizi di food & beverage e retail & duty free in oltre 4.800 punti vendita, e impiega oltre 51.000 addetti che servono ogni giorno circa 2,4 milioni di persone, per un totale di circa 890 milioni di contatti all'anno.

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

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

MACROSTRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO AL 31 MARZO 2007¹

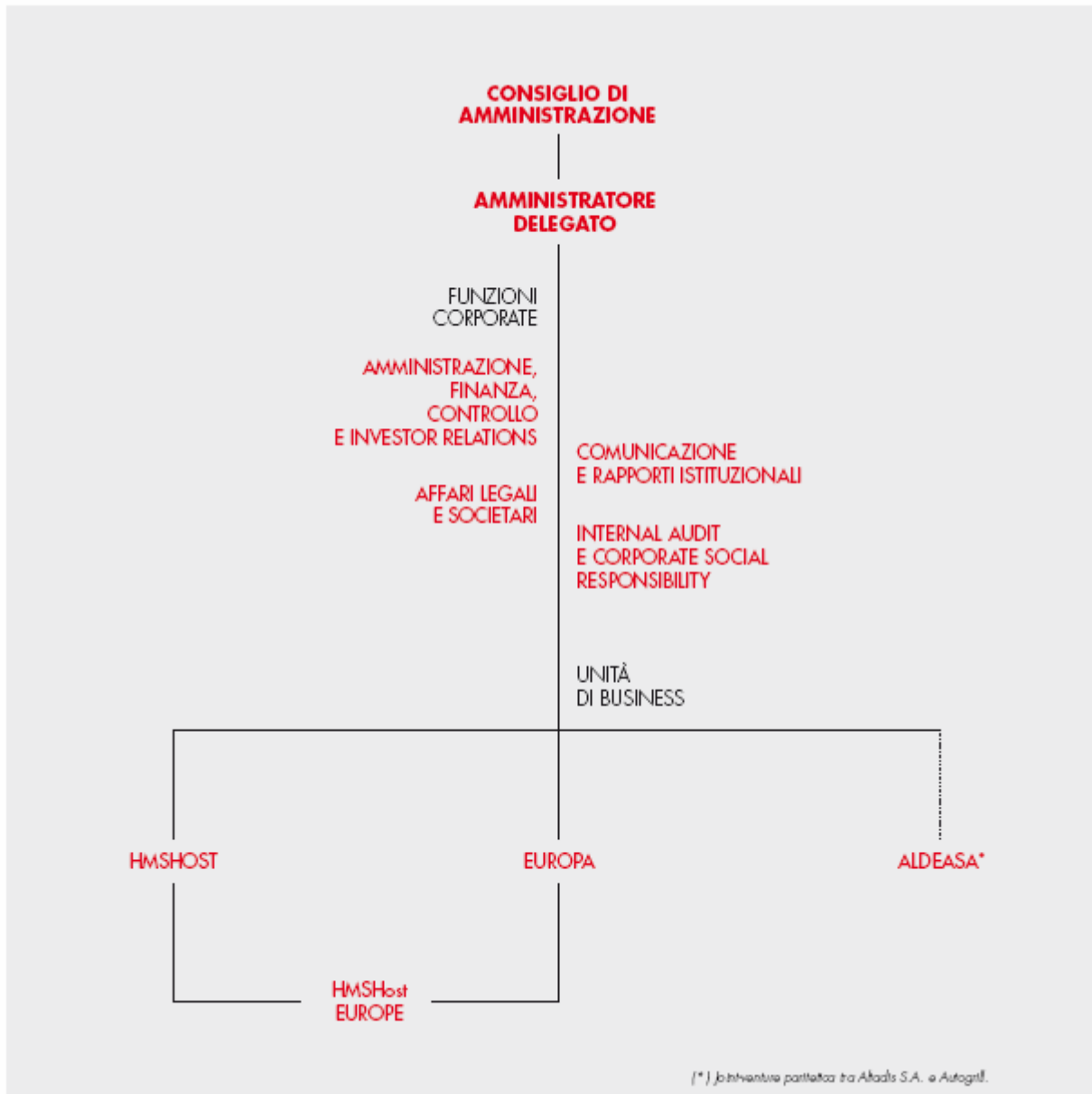


(*) La partecipazione è totalitaria dal 2 febbraio 2007.

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

Si segnala che, rispetto al periodo di confronto, nel 1° trimestre 2007 sono consolidate anche Carestel Group N.V. (Belgio) e la divisione Airport Terminal Restaurants (Canada) (“A.T.R.”), acquistate nel 4° trimestre 2006, nonché Autogrill Restauration Carrousel SAS (già Carlest Sas) e Patisserie du Louvre Sàrl (Francia) acquisite il 1° febbraio 2007. A.T.R. è stata acquisita da Host International of Canada Ltd., mentre le due società francesi sono state acquistate dalla capofila francese del Gruppo Autogrill. La descrizione di queste ultime, di dimensioni non significative, è fornita a pagina 37.

STRUTTURA ORGANIZZATIVA



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

HMSHost, con quartier generale a Bethesda (Maryland, USA), è l’organizzazione che conduce le attività in Nord America e nell’area del Pacifico, nonché nell’aeroporto di Schiphol (Olanda).

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

Joint Ventures

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

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

I dati di Steigenberger Gastronomie e di Caresquick N.V., in relazione alla limitata dimensione delle società, non sono invece commentati separatamente, ma confluiscono – anch'essi proporzionalmente all'interessenza del Gruppo - nella macrounità "Europa".

La stagionalità dell'industry

I livelli di attività del Gruppo sono correlati ai flussi di mobilità delle persone. Il 1° trimestre costituisce storicamente il periodo di minore attività, nel quale si realizza il 20% circa dei ricavi dell'anno e, in relazione ad un mix di vendite usualmente a margine inferiore alla media annua e soprattutto alla rilevazione sostanzialmente lineare nell'anno di taluni costi, quote ancora minori dell'EBITDA e dell'utile netto.

La ripartizione per trimestre dei risultati 2006 ne fornisce l'evidenza.

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

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

L'effetto di conversione delle attività internazionali

I dati contenuti nel presente documento fanno riferimento alle attività operative del Gruppo Autogrill. Circa la metà di tali attività è localizzata in Paesi dove la divisa funzionale è diversa dall'Euro, principalmente negli USA, in Canada e in Svizzera.

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

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

In particolare, l'ampiezza delle variazioni del rapporto di cambio fra l'Euro e il Dollaro USA, congiuntamente alla significatività delle operazioni del Gruppo in tale area valutaria, rende

generalmente i dati consolidati non immediatamente comparabili con quelli dell'esercizio precedente.

Il confronto fra i dati reddituali consolidati del 1° trimestre 2007 e del 1° trimestre 2006, in particolare, sconta il deprezzamento del Dollaro USA rispetto all'Euro, con il cambio medio passato da 1,2023 a 1,3104 (che corrisponde ad un deprezzamento del Dollaro dell'8,2% rispetto all'Euro), mentre il confronto fra i dati patrimoniali a inizio e fine trimestre sconta la più lieve flessione da 1,317 a 1,3318 (mentre il cambio era pari a 1,2104 alla fine del 1° trimestre 2006).

Perciò la presente Relazione è corredata di tabelle di sintesi con i dati espressi sia a cambi correnti sia a cambi costanti. Anche i commenti, laddove rilevante, attengono alle variazioni espresse sia a cambi correnti sia a cambi costanti.

Simbologia

Salvo diverse indicazioni, nella Relazione sulla gestione gli importi sono espressi in milioni di Euro o in milioni di Dollari USA, rappresentati rispettivamente con m€ o m\$. Nelle Note Illustrative gli importi sono invece espressi in migliaia, rappresentate rispettivamente con k€ o k\$. I dati, inoltre, potrebbero evidenziare in taluni casi difetti di arrotondamento dovuti alla rappresentazione in milioni.

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

1.2 Sintesi dei risultati

	1° Trimestre 2007	1° Trimestre 2006	Variazione	
			A cambi correnti	A cambi costanti
<i>(m€)</i>				
Ricavi	915,3	837,7	9,3%	13,9%
Ricavi gestionali (1)	897,7	822,8	9,1%	13,8%
Ebitda (2)	79,9	72,9	9,7%	15,5%
% sui ricavi	8,9%	8,9%		
Risultato operativo (Ebit) (3)	36,4	31,8	14,4%	21,4%
% sui ricavi	4,1%	3,9%		
Utile netto del Gruppo	9,8	7,5	30,5%	40,4%
% sui ricavi	1,1%	0,9%		
Investimenti (4)	51,5	42,0	22,5%	29,7%
Utile per azione (centesimi di €)				
non diluito	3,8	2,9		
diluito	3,8	2,9		

(1) Esclude le vendite di carburanti: m€ 17,6 14,9

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

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

(4) Esclusi investimenti in immobilizzazioni finanziarie e partecipazioni.

Nel 1° trimestre 2007 il Gruppo ha proseguito nello sviluppo dei ricavi, consuntivando una crescita del 9,1% sul periodo di confronto. A cambi costanti, la crescita sarebbe risultata pari al 13,8%.

Per il 4% circa, l'incremento riflette il contributo delle nuove entità consolidate (la divisione Airport Terminal Restaurants di Cara Operations Ltd. in Canada e Carestel Group NV in Belgio, acquistate nell'ultimo trimestre 2006, e le acquisizioni del 1° trimestre 2007 in Francia).

La crescita organica – che ha quindi sfiorato il 10% a cambi costanti - ha ampiamente sovraperformato l'aumento del traffico nei principali mercati di attività, soprattutto grazie al continuo adeguamento dell'offerta commerciale (brand, assortimento e livello di servizio).

Nel trimestre si è inoltre mantenuta una elevata focalizzazione sull'ampliamento del perimetro operativo del Gruppo:

- per coordinare e gestire le attività in un'area di potenziale consistente sviluppo del Gruppo, è stata aperta la base operativa di Singapore, alla quale faranno riferimento le attività di ristorazione recentemente aggiudicate nel nuovo aeroporto internazionale di Bangalore (India), oltre a quelle già svolte nello scalo di Kuala Lumpur (Malesia).
- anche Aldeasa è entrata nel mercato asiatico, con l'aggiudicazione delle attività duty free nell'hub di Mumbai (India) in joint-venture paritetica con la holding pubblica del turismo indiano ITDC (Indian Tourism Development Corporation).
- sono stati complessivamente aggiudicati o rinnovati contratti dai quali il Gruppo stima di generare un fatturato cumulato di oltre 1,1 miliardi di Euro, oltre a nuovi contratti di Aldeasa per complessivi 0,4 miliardi di Euro, e all'inizio di febbraio è stata acquisita

l'attività di ristoro nella più importante food-court di Francia, nella galleria commerciale presso il museo del Louvre, a Parigi.

L'EBITDA è cresciuto del 9,7% a 79,9m€ (+15,5% a cambi costanti), pur scontando la maggior crescita delle attività retail & duty-free (a minore marginalità lorda) ed il numero più elevato delle unità oggetto di investimenti di sviluppo nel trimestre. Il contributo delle nuove entità consolidate è stato pari a 1,8m€.

Il risultato operativo ha evidenziato una crescita del 14,4% (+21,4% a cambi costanti), attestandosi a 36,4 m€.

L'utile netto di competenza del Gruppo è risultato in aumento del 30,5% (+40,4% a cambi costanti) a 9,8 m€.

1.3 L'andamento della gestione del trimestre

CONTO ECONOMICO SINTETICO CONSOLIDATO⁽¹⁾

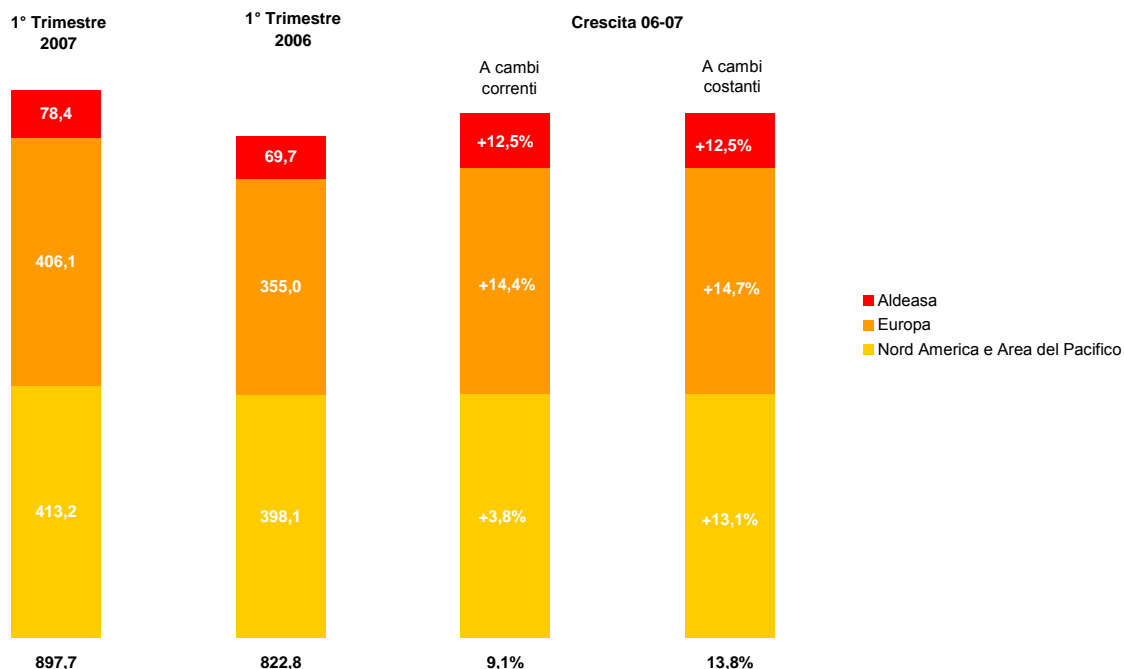
(m€)	1° Trimestre 2007		1° Trimestre 2006		Variazione	
		Incidenze		Incidenze	A cambi correnti	A cambi costanti
Ricavi gestionali	897,7	100,0%	822,8	100,0%	9,1%	13,8%
Altri proventi operativi	20,6	2,3%	19,7	2,4%	5,5%	5,7%
Totale ricavi e proventi	918,3	102,3%	842,5	102,4%	9,0%	13,6%
Costo delle materie prime, sussidiarie e merci	-326	36,3%	-288	35,0%	13,2%	17,0%
Costo del personale	-271,5	30,2%	-253,7	30,8%	7,0%	12,0%
Costo per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	-137,6	15,3%	-125,8	15,3%	9,4%	14,8%
Altri costi operativi	-103,3	11,5%	-102,1	12,4%	1,2%	5,1%
EBITDA	79,9	8,9%	72,9	8,9%	9,7%	15,5%
Ammortamenti	-43,5	4,8%	-41,1	5,0%	6,0%	11,0%
Risultato operativo (EBIT)	36,4	4,1%	31,8	3,9%	14,4%	21,4%
Proventi (Oneri) finanziari	-12,4	1,4%	-12,3	1,5%	0,1%	7,3%
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0,2	-	0,1	-	n.s.	n.s.
Utile ante imposte	24,3	2,7%	19,6	2,4%	24,0%	30,7%
Imposte sul reddito	-12,5	1,4%	-10,2	1,2%	22,9%	27,0%
RISULTATO NETTO	11,8	1,3%	9,4	1,1%	25,2%	35,0%
- del Gruppo	9,8	1,1%	7,5	0,9%	30,5%	40,4%
- di azionisti di minoranza	2,0	0,2%	1,9	0,2%	4,2%	13,3%

⁽¹⁾ Rispetto al prospetto di Conto Economico esposto a pag 30, le attività di distribuzione di carburanti sono riflesse per il solo margine lordo generato (0.6 m€ nel 1° trimestre 2007, 0.7 m€ nel 1° trimestre 2006), esposto fra gli "Altri proventi", anziché per i ricavi di vendita (17,6 m€ nel 1° trimestre 2007, 14,9 m€ nel 1° trimestre 2006) ed i costi di acquisto (17,0 m€ nel 1° trimestre 2007, 14,2 m€ nel 1° trimestre 2006).

Ricavi

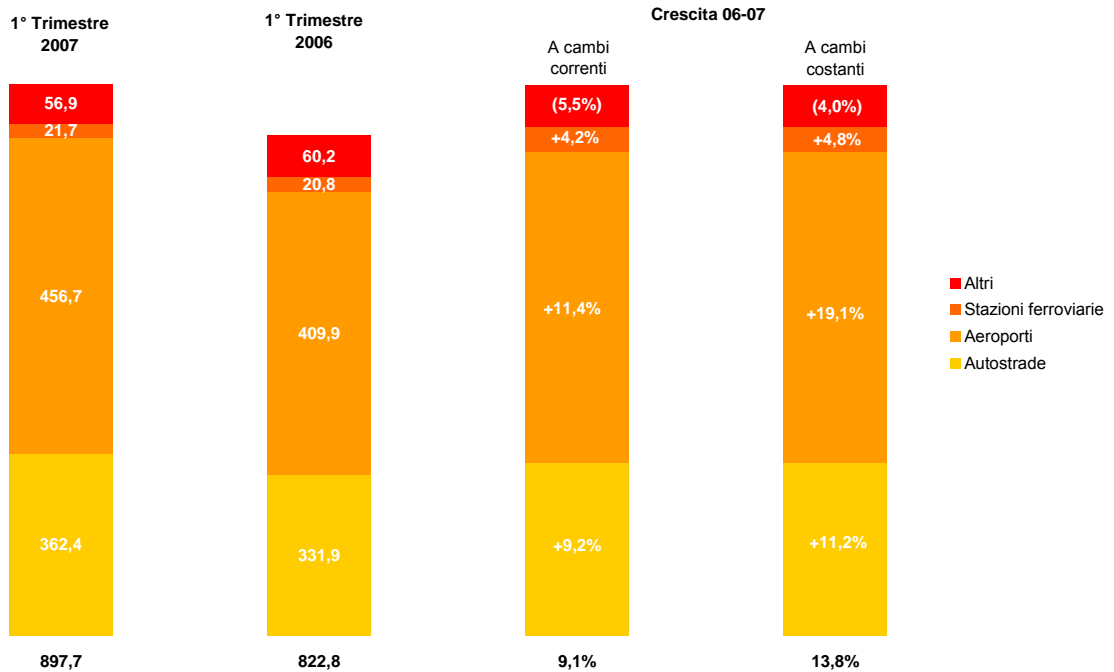
Tutte le macrounità operative hanno registrato tassi di crescita a due cifre. Il dato relativo alle attività nordamericane sconta poi una più sfavorevole conversione in Euro.

Evoluzione ricavi per macro unità operativa



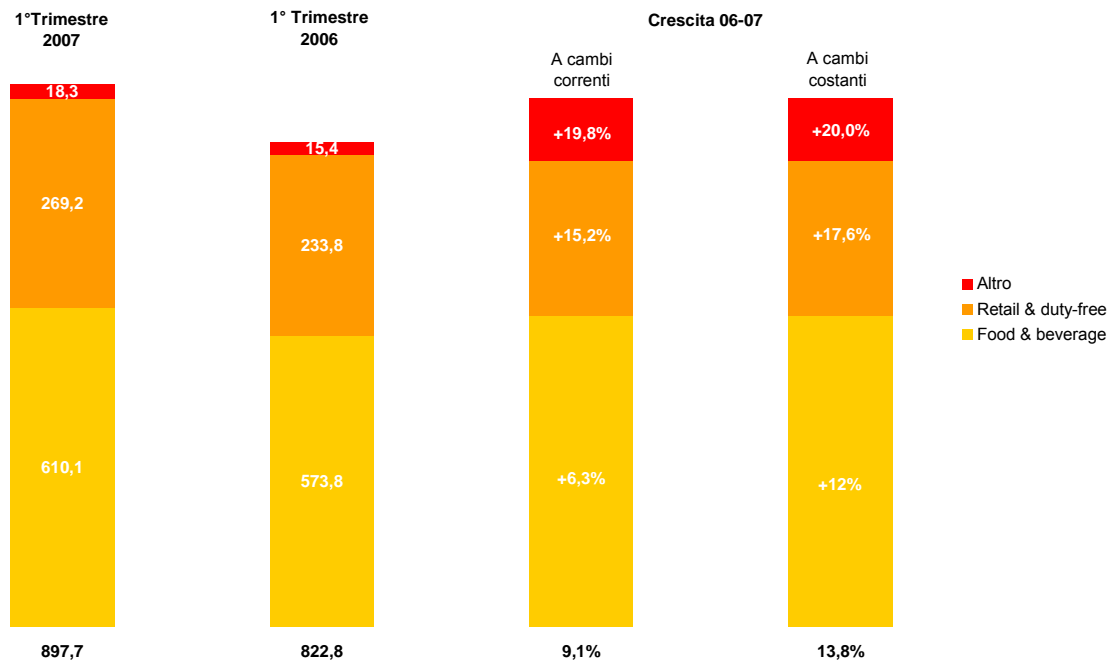
L'andamento per canale evidenzia come l'incremento dei ricavi sia trainato dai due principali, aeroporti e autostrade. La crescita primo beneficia in misura maggiore rispetto al secondo del consolidamento di nuove entità (Carestel e A.T.R.); al netto di queste acquisizioni, la crescita del canale aeroporti è stata del +5,2% a cambi correnti (12,6% a cambi costanti).

Evoluzione ricavi per canale



La crescita più elevata (+15,2%) è stata conseguita per entrambi i principali canali di attività nel settore retail & duty-free. In particolare, a parità di perimetro e cambi, è stata del 13% nel canale aeroporti e del 20,2% nel canale autostrade.

Evoluzione ricavi per settore merceologico



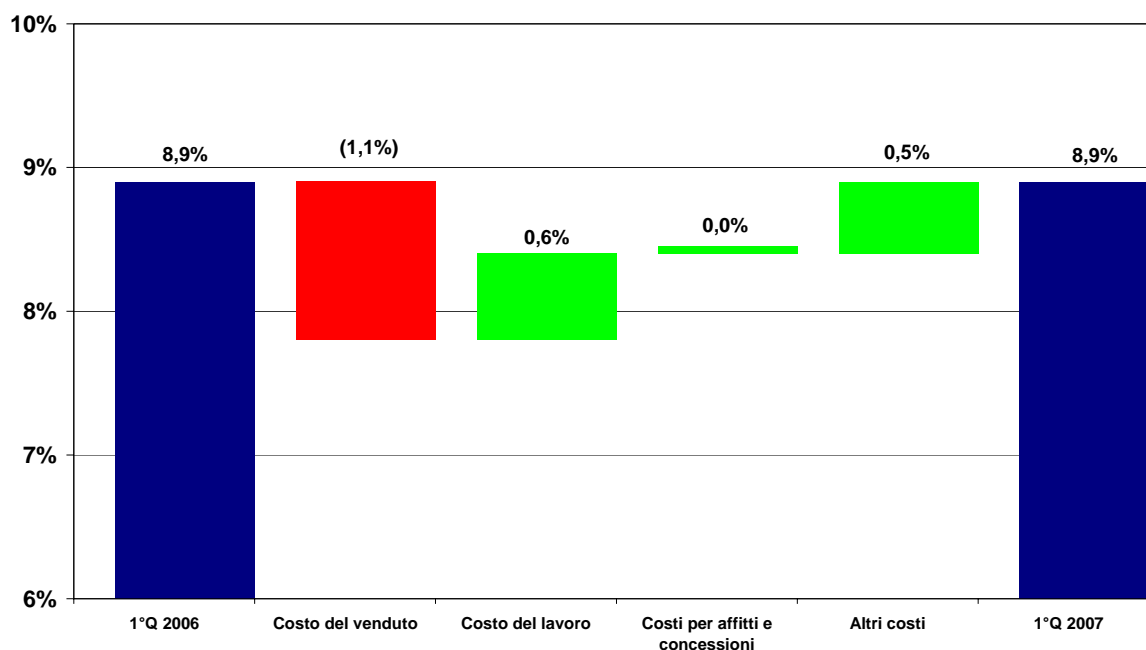
Ebitda

	1° Trimestre 2007	1° Trimestre 2006	Variazione	
			A cambi correnti	A cambi costanti
(m€)				
Nord America e Area del Pacifico	47,5	43,4	9,4%	19,2%
% sui ricavi	11,5%	10,9%		
Europa	31,8	31,2	2,1%	2,4%
% sui ricavi	7,8%	8,8%		
Aldeasa	5,2	4,0	28,1%	28,1%
% sui ricavi	6,6%	5,9%		
Non Allocati	-4,6	-5,7	20,4%	20,4%
Consolidato	79,9	72,9	9,7%	15,5%
% sui ricavi	8,9%	8,9%		

Nel 1° trimestre 2007 l'Ebitda si è attestato a 79,9 m€, con una crescita del 9,7% (+15,5% a cambi costanti) rispetto al periodo di confronto (72,9 m€).

L'incidenza percentuale complessiva sui ricavi è stata mantenuta all'8,9%, avendo la maggiore redditività conseguita in Nord America compensato gli effetti sulla marginalità del maggior tasso di crescita del settore retail & duty-free (tipicamente a minor marginalità rispetto al food & beverage) e l'intensificazione delle attività di investimento nel trimestre in Europa.

Evoluzione dell' EBITDA Margin



La scomposizione della variazione dell'EBITDA margin tra il 1° trimestre 2006 e il 1° trimestre 2007 riflette l'evoluzione del mix fra i settori di attività. Infatti le attività retail & duty-free rispetto a quelle food & beverage sono generalmente caratterizzate da una maggiore incidenza del costo del venduto, con una parziale compensazione nella minore intensità d'uso della componente lavoro.

Ebit

	1° trimestre 2007	1° trimestre 2006	Variazione	
			A cambi correnti	A cambi costanti
(m€)				
Nord America e Area del Pacifico	26,2	21,7	21,1%	32,0%
% sui ricavi	6,3%	5,4%		
Europa	11,2	13,6	-16,8%	-16,6%
% sui ricavi	2,8%	3,8%		
Aldeasa	3,5	2,3	48,8%	48,8%
% sui ricavi	4,5%	3,4%		
Non Allocati	-4,6	-5,8	19,8%	19,8%
Consolidato	36,4	31,8	14,4%	21,4%
% sui ricavi	4,1%	3,9%		

Il risultato operativo (EBIT) ha registrato un progresso del 14,4% (+21,4% a cambi costanti) a 36,4m€. La minore incidenza degli investimenti e dei relativi ammortamenti delle attività retail & duty-free rispetto alla ristorazione riavvicinano la marginalità netta dei due settori. La flessione a livello anche assoluto registrato dalle attività in Europa sconta principalmente i più estesi investimenti di sviluppo, in un periodo di bassa stagionalità.

Utile netto

Nel 1° trimestre 2007 l'utile netto di competenza del Gruppo è stato pari a 9,8 m€, in aumento del 30,5% (40,4% a cambi costanti) rispetto ai 7,5 m€ del 1° trimestre 2006.

PRINCIPALI MACROAREE DI ATTIVITA'

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

➤ NORDAMERICA E AREA DEL PACIFICO

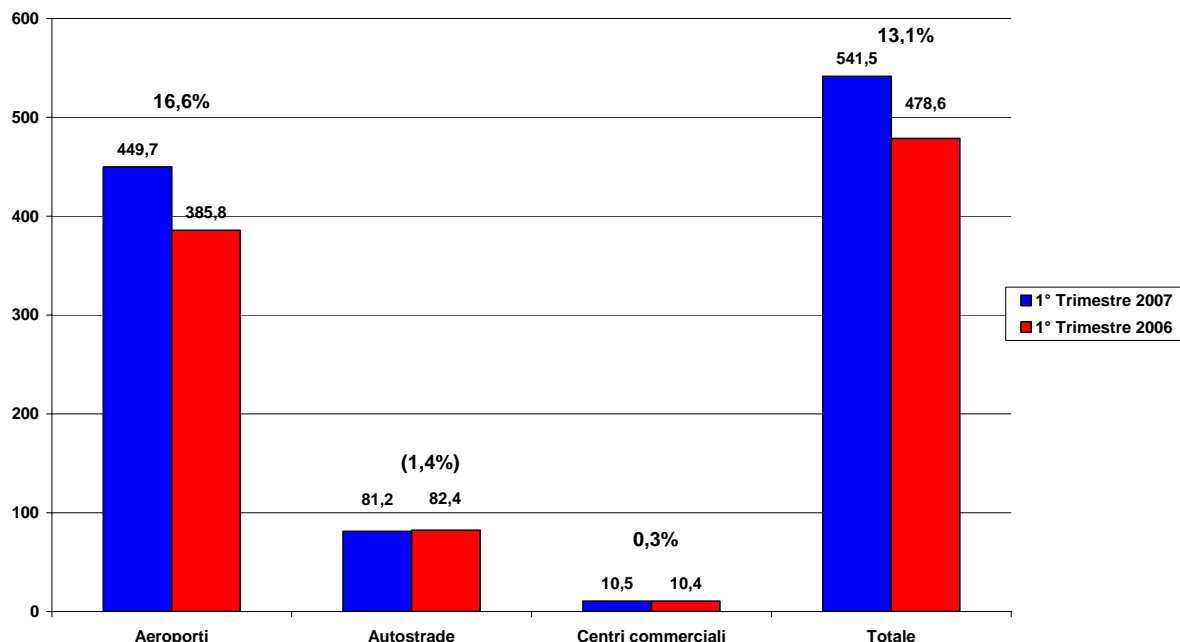
Per eliminare l'interferenza delle variazioni del rapporto di cambio con l'Euro ed agevolare una lettura dei fenomeni economici sottostanti, i dati di seguito riportati sono espressi in milioni di Dollari USA (m\$).

	1° Trimestre 2007	1° Trimestre 2006	Variazione
(m\$)			
Ricavi	541,5	478,6	13,1%
Ebitda	62,2	52,2	19,3%
% sui ricavi	11,5%	10,9%	
Ammortamenti e svalutazioni	27,8	26,1	6,5%
Investimenti	35,4	27,6	28,3%

Ricavi

Nel 1° trimestre 2007 la divisione HMShost ha riportato ricavi per 541,5 m\$, con un incremento del 13,1% rispetto al periodo di confronto.

Evoluzione dei Ricavi per Canale - Nord America e Area del Pacifico



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

- **Aeroporti:** +16,6% a 449,7m\$. Le unità canadesi acquistate nell'ultimo trimestre 2006 (A.T.R.) hanno contribuito al dato per circa 17,8m\$. Al netto del contributo di A.T.R., le vendite del canale aeroporti hanno registrato nel trimestre una crescita dell'11,9% (11,7% su base comparabile). Nello stesso periodo gli imbarchi sono aumentati negli Stati Uniti dello 0,9%, indicando un miglioramento della situazione generale del traffico aereo statunitense rispetto al 2006 (anno che aveva registrato una contrazione del traffico dello 0,5%), anche se la crescita del trimestre è ancora lontana dalla crescita attesa nel medio termine (+3,5% medio annuo per il periodo 2007-2020; fonte F.A.A.). La crescita è stata prevalentemente frutto dell'introduzione di nuove formule commerciali e della rinnovata focalizzazione sulla rapidità del servizio.
- **Autostrade:** -1,4% a 81,2 m\$, scontando la chiusura definitiva di 4 unità sulla New York Thruway e la costruzione di una nuova unità sulla Maine Turnpike. Le vendite dei locali comparabili hanno fatto registrare un aumento dell'1,6%.

Ebitda

L'Ebitda ha evidenziato un incremento del 19,3% a 62,2 m\$, con un contributo dalle unità A.T.R. di 2,1 m\$. L'incidenza sulle vendite è salita all'11,5%, dal 10,9% del primo trimestre 2006, principalmente per effetto della maggior leva sui costi fissi e sulle strutture centrali.

Investimenti

Gli investimenti nel 1° trimestre 2007 sono stati pari a 35,4 m\$, in aumento di 7,8 m\$ rispetto al 1° trimestre 2006.

Le maggiori risorse sono state destinate principalmente alle attività di sviluppo nell'aeroporto di Oakland e sulle aree di ristorazione autostradali sulla Maine e sulla Pennsylvania Turnpike.

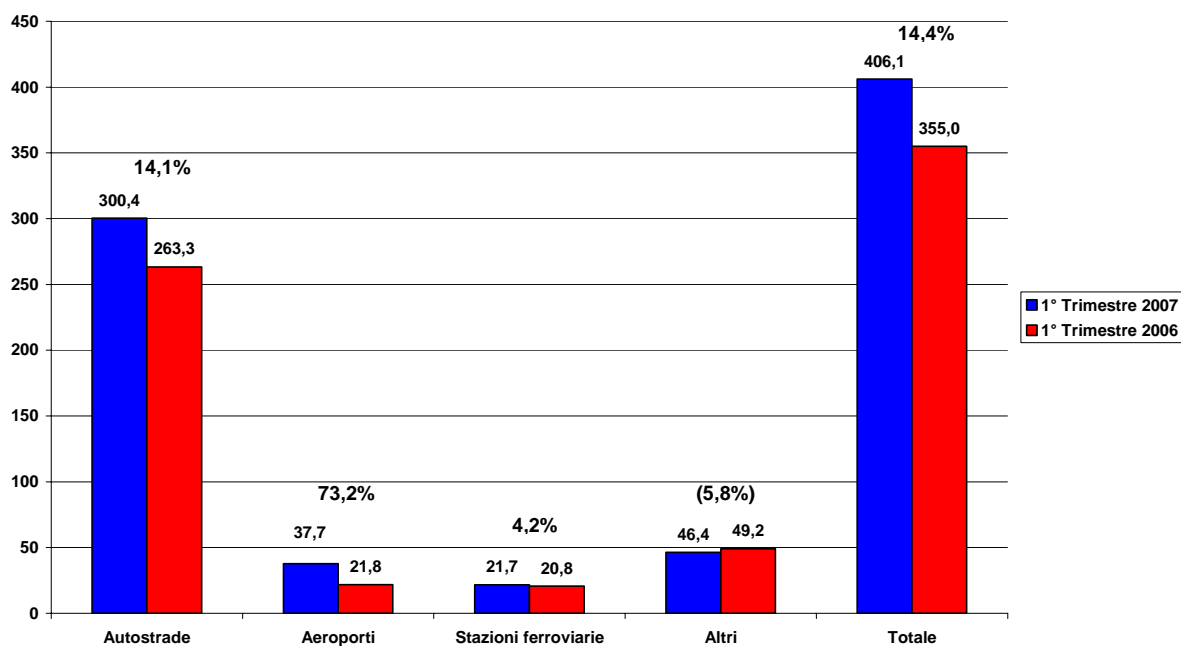
➤ **EUROPA**

(m€)	1° Trimestre 2007	1° Trimestre 2006	Variazione	
			Totale	A cambi costanti
Ricavi	406,1	355,0	14,4%	14,7%
Ebitda	31,8	31,2	2,1%	2,4%
% sui ricavi	7,8%	8,8%		
Ammortamenti e svalutazioni	20,6	17,6	16,6%	17,0%
Investimenti	20,5	11,3	82,2%	89,2%

Ricavi

In Europa Autogrill ha realizzato ricavi per 406,1m€, in crescita del 14,4% rispetto ai 355,0m€ del primo trimestre 2006 (+14,7% a cambi costanti), con un contributo dal consolidamento di Carestel e dalla ristorazione del Carrousel du Louvre pari a circa il 5%.

Evoluzione dei Ricavi per Canale - Europa



La crescita nei canali autostrade e aeroporti, escluso il contributo di Carestel, è rispettivamente pari al +12,0% ed al +19,3%.

Ebitda

Nel 1° trimestre 2007 l'Ebitda è stato pari a 31,8 m€, in aumento del 2,1% rispetto ai 31,2 m€ del 1° trimestre 2006 ma con una minor incidenza sulle vendite, passata dal 8,8% al 7,8% per effetto della maggiore crescita delle attività retail & duty-free (soprattutto lotterie in Italia) rispetto alla ristorazione e dei più estesi investimenti di sviluppo. Carestel, caratterizzata da una accentuata stagionalità, ha contribuito al dato consolidato con un EBITDA di 0,2m€.

Investimenti

Nel 1° trimestre 2007 gli investimenti sono ammontati a 20,5 m€, quasi raddoppiati rispetto agli 11,3 m€ del corrispondente periodo 2006. Gli investimenti del periodo hanno riguardato principalmente gli interventi di ammodernamento e di ampliamento delle unità autostradali oggetto di recenti aggiudicazioni o rinnovi. Una quota rilevante è inoltre stata destinata all'estensione della rete operativa negli altri canali, soprattutto in Italia.

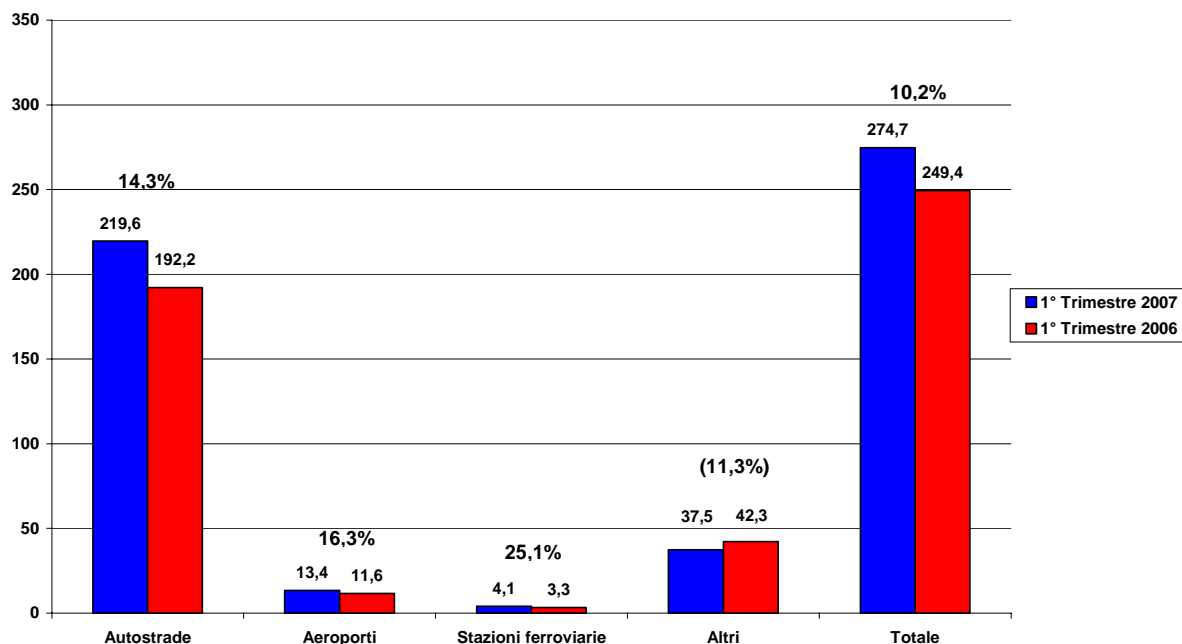
Italia

(m€)	1° Trimestre 2007	1° Trimestre 2006	Variazione
Ricavi	274,7	249,4	10,2%
Ebitda	30,6	30,1	1,6%
% sui ricavi	11,1%	12,1%	
Ammortamenti e svalutazioni	9,3	8,8	5,4%
Investimenti	14,9	7,5	96,5%

Ricavi

Nel 1° trimestre 2007 il Gruppo Autogrill ha realizzato in Italia ricavi per 274,7 m€, con un incremento del 10,2% rispetto all'analogo periodo del 2006.

Evoluzione dei Ricavi per Canale - Italia



L'andamento dei diversi canali ha evidenziato:

- *Autostrade*: +14,3% a 219,6 m€, beneficiando di un marcato aumento del traffico (+4,6% il dato relativo alla rete autostradale gestita dal gruppo Autostrade) e dell'ulteriore sviluppo delle vendite di giochi e lotterie. Va evidenziato che il dato sconta l'uscita da 12 locali lungo l'Autobrennero, mentre include 9 nuove unità lungo la viabilità ordinaria;
- *Aeroporti*: +16,3% a 13,4 m€, a fronte del +9,3% degli imbarchi negli scali di riferimento (fonte Assaeroporti). Alla buona crescita delle unità comparabili (+11,8%), si è aggiunto il contributo delle unità aperte nei nuovi scali (Firenze, maggio 2006, e Bari Palese, luglio 2006);
- *Stazioni*: +25,1% a 4,1 m€, beneficiando anche delle unità di recente apertura (Piombino, luglio 2006, e Milano Cadorna, marzo 2006);
- *Altri canali (centri commerciali, città e fiere)*: la flessione a 37,5 m€ dai 42,3 m€ del 1° trimestre 2006 riflette la minore attività connessa alle Universiadi rispetto alle Olimpiadi Invernali (manifestazioni sportive entrambe svoltesi, nei due periodi, in Piemonte) e l'uscita dal locale di Milano San Babila (settembre 2006). Per contro, si segnala la crescita del 12,6% dei ricavi nei centri commerciali.

Ebitda

Nel 1° trimestre 2007 l'Ebitda è stato pari a 30,6 m€, in aumento dell'1,6% rispetto ai 30,1 m€ del 1° trimestre 2006 e con un'incidenza sulle vendite che passa dal 12,1% all'11,1% scontando, in particolare, la forte crescita di giochi e lotterie e l'intensificata attività di investimento sulla rete, nonché la riferita variazione nella composizione di quest'ultima, dove all'uscita da consolidate unità autostradali si sono contrapposte le aperture di numerose nuove unità anche in altri canali.

Investimenti

Rispetto al 1° trimestre 2006 gli investimenti sono pressoché raddoppiati, a 14,9 m€. Sono aumentati in particolare gli investimenti in autostrada, principalmente in relazione ai contratti più recenti, e per una metà circa sono stati destinati all'ampliamento della rete operativa negli altri canali.

Resto d' Europa

(m€)	1° Trimestre 2007	1° Trimestre 2006	Variazione	
			Totale	a cambi costanti
Ricavi	131,4	105,7	24,3%	25,4%
Ebitda	1,2	1,1	16,9%	28,1%
% sui ricavi	0,9%	1,0%		
Ammortamenti e svalutazioni	11,3	8,8	27,7%	28,6%
Investimenti	5,6	3,8	52,7%	52,5%

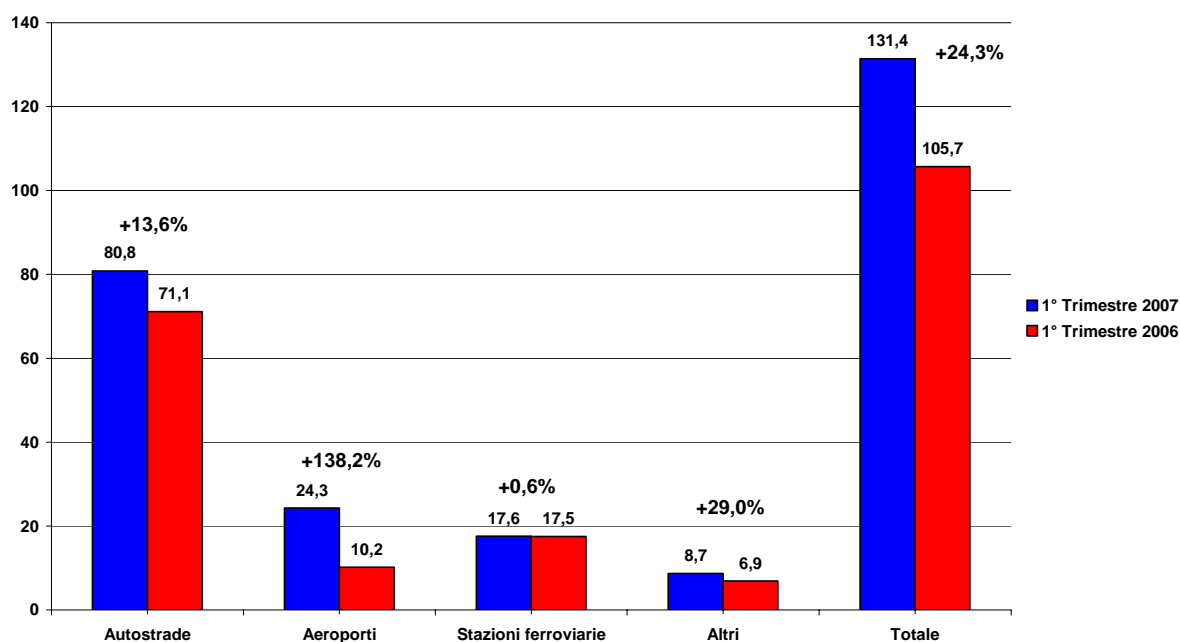
E' l'area caratterizzata dalla più accentuata stagionalità dei ricavi, in particolare per la tipologia di utenza della rete autostradale, tuttora il canale prevalente di attività.

Ricavi

L'incremento del 24,3% a 131,4m€ evidenzia l'intensa attività di sviluppo condotta nell'area. Per il 16% circa l'incremento è legato all'acquisizione di Carestel Group, effettuata nel 4° trimestre 2006. In crescita le attività di recente avvio nel Nord e nell'Est Europa e quelle in

Spagna e Olanda, mentre le attività in Svizzera, Belgio e Francia continuano a risentire dei lavori in corso, rispettivamente, sulla rete autostradale e nelle stazioni ferroviarie.

Evoluzione dei Ricavi per Canale - Resto d' Europa



Escludendo il contributo di Carestel, i tassi di crescita registrati nei canali autostrade e aeroporti sono risultati pari, rispettivamente, al +6,0% ed al +23,5%.

Il positivo sviluppo delle attività di ristorazione nelle stazioni ferroviarie spagnole ha compensato la flessione dei ricavi registrata nel canale in Francia, connessa ai riferiti lavori ancora in corso in alcune importanti stazioni parigine.

Ebitda

L'EBITDA progredisce del 16,9% a 1,2 m€, beneficiando del contributo di Carestel (0,2 m€) ma scontando – in un periodo di bassa stagionalità – più estesi investimenti di sviluppo.

Investimenti

Gli investimenti sono stati pari a 5,6 m€, con un incremento del 52,7% (+72,3% a cambi costanti), con maggiori risorse allocate in particolare alle nuove unità di ristorazione all'interno del Centro Direzionale Telefonica, a Madrid.

➤ ALDEASA

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

(m€)	1° Trimestre 2007	1° Trimestre 2006	Variazione
Ricavi	156,8	139,4	12,5%
Ebitda	10,4	8,0	30,0%
% sui ricavi	6,6%	5,9%	
Ammortamenti e svalutazioni	3,4	3,4	0,0%
Investimenti	8,2	15,8	-48,1%

Ricavi

L'aumento del 12,5% a 156,8 m€ è stato trainato dalle vendite nell'aeroporto di Madrid Barajas (+18,1% a 38,7 m€) e dalla marcata crescita delle attività internazionali (+24,5% a 37,7 m€).

In aumento anche i ricavi negli altri aeroporti spagnoli (+9,0% a 113,9m€) e quelli del canale Palazzi e Musei (+9,6% a 5,2 m€).

L'attrattività delle nuove unità al NAT e negli aeroporti internazionali e le iniziative commerciali assunte nel trimestre hanno determinato un incremento delle vendite per passeggero.

Ebitda

L'Ebitda è stato pari a 10,4 m€ nel 1° trimestre 2007, in aumento del 30,0% rispetto ai 8,0 m€ del 1° trimestre 2006, con un miglioramento dell'incidenza sulle vendite da 5,9% del 1° trimestre 2006 a 6,6% del 1° trimestre 2007, connesso ai maggiori livelli di attività e maggiore produttività.

Investimenti

Gli investimenti nel 1° trimestre 2007 sono pari a 8,2m€ e riferiti prevalentemente allo sviluppo internazionale e alla logistica, mentre nel periodo di confronto si erano concentrati nel nuovo terminal a Madrid Barajas (Madrid NAT).

1.4 Acquisizioni e Sviluppo commerciale

Nel corso del 1° trimestre 2007 il Gruppo ha continuato il positivo track record di rinnovi e aggiudicazioni di nuovi contratti, consolidando ulteriormente il portafoglio in essere. Tra le operazioni più significative, si ricordano:

- per HMSHost,
 - l'estensione anticipata delle concessioni per i servizi di ristorazione nell'aeroporto di Jacksonville in Florida e l'aggiudicazione di un nuovo contratto nell'aeroporto di Providence, nel Rhode Island, i quali consentiranno la generazione di un fatturato cumulato complessivo atteso in oltre 430 m\$ nel periodo 2007- 2022.
 - l'estensione di Honolulu (dove HMSHost è presente dal 1978), avvenuta con circa due anni di anticipo, con il prolungamento del contratto fino al 2014. Le attività genereranno un fatturato cumulato complessivo atteso in oltre 300 m\$ nel periodo 2007- 2014.
 - Il rinnovo, in anticipo di tre anni, della concessione per i servizi di ristorazione di 10 punti vendita nell'aeroporto di Port Columbus (Ohio), dove HMSHost è presente dal 1997, che si protrarrà fino al 2016. Il contratto genererà un fatturato cumulato atteso in circa 120 m\$ nel decennio.
 - Il rafforzamento della presenza nello scalo di Portland (Oregon), dove HMSHost opera dal 2002, con l'aggiudicazione di un nuovo contratto per la gestione di cinque nuovi punti di ristorazione (in aggiunta ai due già esistenti) che, nei 10 anni di durata, genereranno un fatturato cumulato atteso in circa 45 m\$.

- per Aldeasa,
 - l'ingresso negli Stati Uniti, dove Aldeasa, in combinazione con HMSHost, si è aggiudicata la gara indetta lo scorso mese di maggio per la gestione di un'area duty-free di 640mq nel più grande scalo al mondo per traffico passeggeri, l'Atlanta International Airport.
 La gestione dello spazio commerciale, che sarà completamente rinnovato e riformulato rispetto ai 370mq originari, genererà un fatturato cumulato di oltre 260 m\$ nel periodo 2007-2014.
 - L'ingresso in Asia, tramite l'aggiudicazione, in joint-venture con ITDC (Indian Tourism Development Corporation, holding pubblica del turismo indiano e principale operatore duty-free del Paese), della gara per la gestione di 4 duty-free nell'aeroporto internazionale Chhatrapati Shivaji di Mumbai (ex Bombay), il primo del Paese per traffico passeggeri.
 I punti vendita, operativi a partire da giugno 2007, si svilupperanno su una superficie complessiva di oltre 2.100 mq e nei tre anni di durata del contratto, prorogabili per ulteriori 12 mesi, genereranno un fatturato cumulato di circa 300 m\$.

- In Europa,
 - l'estensione al 2018 della gestione della maggior parte delle unità di ristorazione nell'aeroporto di Bruxelles (Belgio), dove Carestel ha generato nel 2006 ricavi per oltre 33 m€;

- l'acquisizione delle attività di ristorazione del Carrousel du Louvre, la galleria commerciale all'interno del museo parigino, che rappresenta la più importante food-court di Francia.

1.5. Investimenti

Nel 1° trimestre 2007 sono stati realizzati investimenti per 51,5 m€, 9,5 m€ in più dell'analogo periodo dell'anno precedente.

Oltre il 76% degli investimenti è stato destinato a progetti di sviluppo e ristrutturazione. Tra i più significativi si segnalano quelli di sviluppo nell'aeroporto di Oakland e nelle autostrade Maine e Pennsylvania negli Stati Uniti, oltre a numerosi interventi sul canale autostradale in Italia.

Tra i "Non allocabili" si segnalano investimenti per 5,3 m€ relativi alla nuova sede centrale nordamericana e gli ulteriori investimenti in Information & Communication Technology (ICT), principalmente connessi allo sviluppo di applicativi per la gestione delle attività retail & duty-free.

(m€)	1° Trimestre		1° Trimestre	
	2007		2006	
Autostrade	16,1	31,3%	8,4	19,9%
Aeroporti	21,1	40,9%	27,6	65,9%
Stazioni ferroviarie	0,3	0,6%	0,3	0,6%
Altri canali	4,0	7,8%	3,0	7,1%
Non allocabili	10	19,4%	2,7	6,5%
Totale	51,5	100,0%	42,0	100,0%

(m€)	1° Trimestre		1° Trimestre	
	2007		2006	
Sviluppo / Ristrutturazione	39,3	76,3%	34,5	82,2%
Mantenimento	5,7	11,1%	5,3	12,5%
ICT & Altri	6,5	12,5%	2,2	5,3%
Totale	51,5	100,0%	42,0	100,0%

1.6. Posizione Finanziaria e flussi di cassa

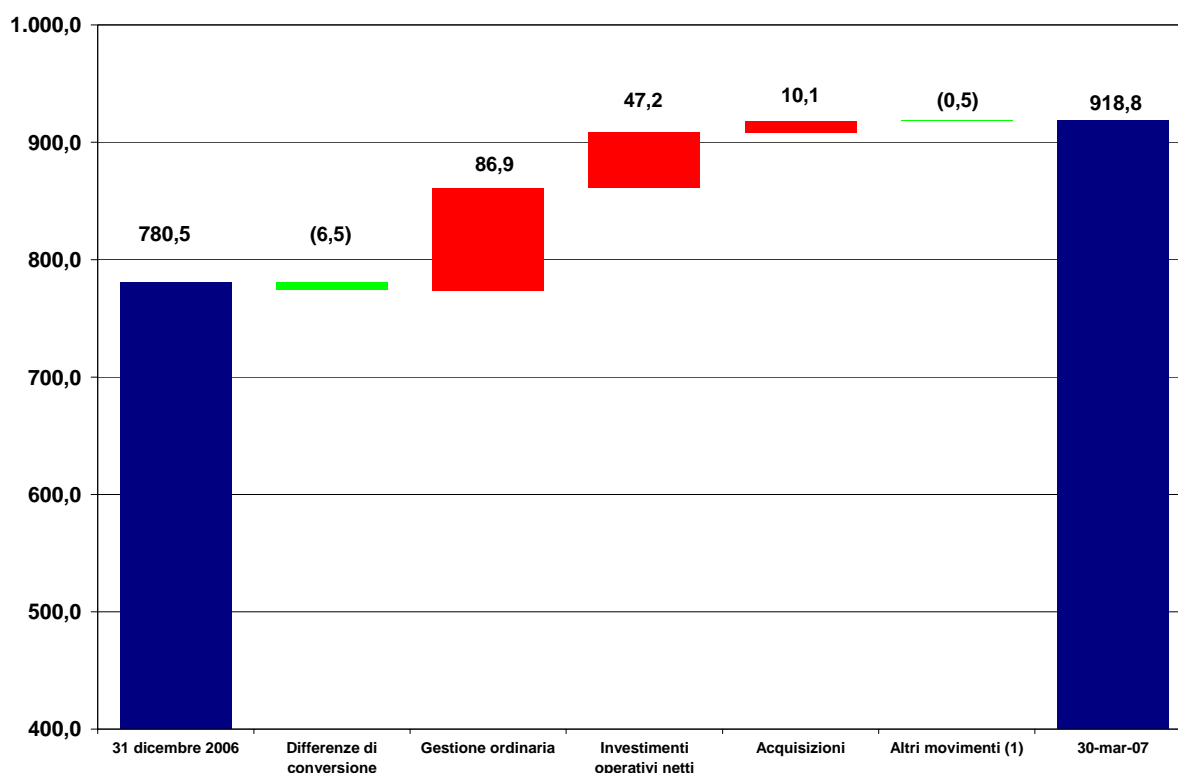
L'indebitamento finanziario netto al 31 marzo 2007 ammontava a 918,8 m€, con un aumento di 138,3 m€ rispetto al 31 dicembre 2006, principalmente connesso allo stagionale assorbimento di capitale d'esercizio.

La gestione ordinaria ha risentito in maniera più accentuata rispetto al periodo di confronto della concentrazione di pagamenti annuali tipica del primo trimestre, riflettendo la rilevante crescita dei livelli di attività registrata tra il 2005 e il 2006. La più ampia contrazione del capitale d'esercizio sconta inoltre la liquidazione al personale di buona parte degli incentivi annuali – più elevati rispetto all'esercizio precedente – e dell'incentivo maturato sul triennio 2004-2006, per un maggior esborso complessivamente pari a circa 30 m€.

Nel trimestre sono state perfezionate le acquisizioni delle quote di minoranza di Carestel Group NV e dell'intero capitale delle due società francesi che gestiscono l'attività di ristoro nel Carrousel du Louvre (Parigi), per un esborso complessivo netto di 10,1 m€.

La conversione della componente in Dollari ha determinato una riduzione dell'indebitamento finanziario netto di 6,5 m€.

I principali flussi e la variazione dell'indebitamento finanziario



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

STATO PATRIMONIALE SINTETICO CONSOLIDATO

	31/03/2007	31/12/2006	Variazione	
			Totale	a cambi costanti
(m€)				
Immobilizzazioni immateriali	1.140,1	1.121,5	18,6	24,7
Immobili, impianti e macchinari	770,4	768,4	2,0	6,3
Immobilizzazioni finanziarie	17,2	32,2	(15,0)	(14,9)
A) Immobilizzazioni	1.927,7	1.922,1	5,6	16,1
Magazzino	141,0	137,6	3,4	3,8
Crediti commerciali	69,5	60,1	9,4	9,5
Altri crediti	133,9	112,3	21,6	21,8
Debiti commerciali	(380,5)	(469,5)	89,0	87,9
Altri debiti	(278,4)	(289,1)	10,7	9,5
B) Capitale di esercizio	(314,5)	(448,6)	134,1	132,5
C) Capitale investito, dedotte le passività di esercizio	1.613,2	1.473,5	139,7	148,6
D) Altre attività e passività non correnti non finanziarie	(155,8)	(156,5)	0,7	0,8
E) Attività destinate alla vendita	23,3	21,4	1,9	1,9
F) Capitale investito netto	1.480,7	1.338,4	142,3	151,3
Patrimonio netto del Gruppo	532,5	524,5	8,0	10,4
Patrimonio netto di terzi	29,4	33,5	(4,1)	(3,9)
G) Patrimonio netto	561,9	557,9	4,0	6,5
H) Obbligazioni convertibili	39,6	39,4	0,2	0,2
Debiti finanziari a medio/lungo termine	765,0	772,6	(7,6)	(1,5)
Crediti finanziari a medio/lungo termine	(5,8)	(9,0)	3,2	3,2
I) Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	759,2	763,6	(4,4)	1,7
Debiti finanziari a breve	254,7	214,3	40,4	41,5
Disponibilità e crediti finanziari a breve	(134,7)	(236,8)	102,1	101,4
L) Posizione finanziaria netta a breve	120,0	(22,5)	142,5	142,9
Posizione finanziaria netta (H+I+L)	918,8	780,5	138,3	144,8
M) Totale, come in E)	1.480,7	1.338,4	142,3	151,3

1.7 Eventi successivi alla chiusura del trimestre ed evoluzione prevedibile della gestione

Il 3 maggio Autogrill S.p.A. ha perfezionato l'acquisto totalitario di Trentuno S.p.A., la prima catena di ristorazione commerciale del Trentino Alto Adige, con 14 punti vendita distribuiti nei centri commerciali e nelle città di Bolzano, Trento e Rovereto, nonché di Udine, Verona, Brescia e Bologna, sotto le insegne di proprietà Pizza Pause, Self Pause e Subito.

Nel 2006 la società ha conseguito ricavi per circa 12 milioni di Euro. Il prezzo, provvisoriamente determinato in circa 11 m€ sottende un multiplo di 5 volte l'EBITDA pro-forma. Con l'acquisizione di Trentuno, Autogrill estende la propria rete di 56 punti vendita nel canale centri commerciali e città in Italia, di cui 14 aperti negli ultimi due anni, distribuiti su tutto il territorio nazionale con i marchi di proprietà Puro Gusto, Acafé, Ciao, Spizzico e Aldente, che ne fanno la più grande catena di ristorazione italiana all'interno dei centri commerciali e dei Factory Outlet.

Al termine della 18^a settimana (dati progressivi alla prima settimana di maggio), Autogrill ha riportato ricavi consolidati in crescita dell'8,6% (+13,5% a cambi costanti) rispetto al corrispondente periodo 2006, con risultati positivi in tutte le macroaree geografico-organizzative.

Per assicurarsi il mantenimento di adeguati margini di manovra finanziaria, ottimizzare il costo del debito e allungare ulteriormente la scadenza media, il 9 maggio il Gruppo ha proceduto ad un ulteriore collocamento privato di obbligazioni emesse da una controllata statunitense, per un importo complessivo di 150 m\$, durata decennale e con cedola semestrale pari al 5,73% annuo.

Per quanto il primo trimestre sia poco significativo rispetto al risultato netto dell'anno, l'andamento dei ricavi registrato nelle settimane successive e il positivo contesto macroeconomico di riferimento supportano l'aspettativa di conseguire risultati commerciali e finanziari in ulteriore progresso rispetto al precedente esercizio.

1.8 Altre informazioni

1.8.1 Corporate Governance

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

Delle attività di governo societario di maggiore rilevanza, poste in essere dalla Capogruppo nel trimestre di riferimento, è stata data ampia informativa nella sezione 2.7 del bilancio al 31 Dicembre 2006 di Autogrill S.p.A. dedicata alla Corporate Governance.

1.8.2 Azioni Proprie

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

2) Prospetti Contabili Consolidati

2.1 Stato Patrimoniale consolidato

Note	(K€)	31.03 2007	31.12 2006	Variazione
I	Cassa ed altre disponibilità liquide	114.019	216.810	(102.791)
II	Altre attività finanziarie	18.607	19.989	(1.382)
III	Crediti per imposte sul reddito	3.502	2.552	950
IV	Altri crediti	110.136	87.816	22.320
V	Crediti commerciali	69.553	60.035	9.518
VI	Magazzino	141.031	137.609	3.422
	Totale attività correnti	456.848	524.811	(67.963)
VII	Immobili, impianti e macchinari	770.496	768.435	2.061
VIII	Avviamento	1.071.383	1.060.580	10.803
IX	Altre attività immateriali	68.682	60.903	7.779
X	Partecipazioni	6.573	5.272	1.301
XI	Altre attività finanziarie	18.529	35.861	(17.332)
XII	Imposte differite attive	104.733	98.479	6.254
XIII	Altri crediti	6.192	10.267	(4.075)
	Totale attività non correnti	2.046.588	2.039.797	6.791
XIV	Attività destinate alla vendita	23.256	21.442	1.814
	TOTALE ATTIVITA'	2.526.692	2.586.050	(59.358)
XV	Debiti commerciali	380.476	469.563	(89.087)
XVI	Debiti per imposte sul reddito	22.845	7.887	14.958
XVII	Altri debiti	246.573	270.534	(23.961)
XVIII	Debiti bancari	240.265	192.068	48.197
XIX	Altre passività finanziarie	14.458	22.212	(7.754)
XXIV	Fondi per rischi e oneri	9.019	10.518	(1.499)
	Totale passività correnti	913.636	972.782	(59.146)
XX	Altri debiti non correnti	38.098	34.838	3.260
XXI	Finanziamenti al netto della quota corrente	488.059	492.599	(4.540)
XXII	Obbligazioni	316.550	319.409	(2.859)
XII	Imposte differite passive	47.021	44.897	2.124
XXIII	TFR e altri fondi relativi al personale	111.025	113.447	(2.422)
XXIV	Fondi per rischi e oneri	50.432	50.134	298
	Totale passività non correnti	1.051.185	1.055.324	(4.139)
	TOTALE PASSIVITA'	1.964.821	2.028.106	(63.285)
	PATRIMONIO NETTO	561.871	557.944	3.927
XXV	- di Gruppo	532.447	524.467	7.980
	- di azionisti di minoranza	29.424	33.477	(4.053)
	TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	2.526.692	2.586.050	(59.358)

2.2 Conto Economico consolidato

Note	(K€)	1° Trimestre 2007	1° Trimestre 2006	Variazione
XXVI	Ricavi	915.255	837.747	77.508
XXVII	Altri proventi operativi	20.065	18.891	1.174
	Totale ricavi ed altri proventi operativi	935.320	856.638	78.682
XXVIII	Costo delle materie prime, sussidiarie e merci	343.012	302.164	40.848
XXIX	Costo del personale	271.476	253.683	17.793
XXX	Costi per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	137.617	125.761	11.856
XXXI	Altri costi operativi	103.292	102.147	1.145
XXXII	Ammortamenti	43.528	41.080	2.448
	Risultato operativo	36.395	31.803	4.592
XXXIII	Proventi finanziari	1.676	2.623	(947)
XXXIV	Oneri Finanziari	(14.036)	(14.964)	928
X	Rettifiche di valore di attività finanziarie	215	91	124
	Utile ante imposte	24.250	19.553	4.697
XXXV	Imposte sul reddito	(12.481)	(10.151)	(2.330)
	UTILE NETTO	11.769	9.402	2.367
	- del Gruppo	9.784	7.498	2.286
	- di azionisti di minoranza	1.986	1.904	82
	Utile per azione (in cent di €)			
	non diluito	3,8	2,9	
	diluito	3,8	2,9	

2.3 Analisi delle variazioni del Patrimonio Netto consolidato

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva da valutazione di strumenti derivati di copertura	Riserva di conversione	Altre riserve e utili indivisi	Utile del periodo	Patrimonio Netto di Gruppo	Patrimonio Netto di terzi
In migliaia di Euro - (k€)								
31.12.2005	132.288	6.245	(4.035)	2.129	185.041	130.092	451.760	30.881
Destinazione del risultato 2005:								
- A riserve	-	-	-	-	69.036	(130.092)	(61.056)	-
- Dividendi ⁽¹⁾	-	-	-	-	61.056	-	61.056	-
Differenze di conversione e altri movimenti	-	-	-	(7.807)	-	-	(7.807)	(3.882)
Variazione del fair value degli strumenti derivati di copertura	-	-	6.016	-	(2.242)	-	3.774	-
Variazione del fair value dell'opzione di conversione in azioni Autogrill S.p.A. delle obbligazioni convertibili Autogrill Finance S.A. 1999-2014	-	-	-	-	30	-	30	-
Utile del periodo	-	-	-	-	-	7.498	7.498	1.904
31.03.2006	132.288	6.245	1.981	(5.678)	312.921	7.498	455.255	28.903

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva da valutazione di strumenti derivati di copertura	Riserva di conversione	Altre riserve e utili indivisi	Utile del periodo	Patrimonio Netto di Gruppo	Patrimonio Netto di terzi
In migliaia di Euro - (k€)								
31.12.2006	132.288	10.755	395	(22.783)	251.309	152.503	524.467	33.477
Destinazione del risultato 2005								
- A riserve	-	-	-	-	50.743	(152.503)	(101.760)	-
- Dividendi ⁽²⁾	-	-	-	-	101.760	-	101.760	-
Differenze di conversione e altri movimenti	-	-	-	(2.459)	-	-	(2.459)	(6.038)
Variazione del fair value degli strumenti derivati di copertura	-	-	944	-	(289)	-	655	-
Utile del periodo	-	-	-	-	-	9.784	9.784	1.986
31.03.2007	132.288	10.755	1.339	(25.242)	403.523	9.784	532.447	29.424

⁽¹⁾ I dividendi sull'utile 2005 sono stati messi in pagamento in data 25 maggio 2006

⁽²⁾ I dividendi sull'utile 2006 saranno messi in pagamento in data 24 maggio 2007

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

(k€)	1° trimestre 2007	1° trimestre 2006
Utile (perdite) iscritti direttamente a riserva da valutazione a fair value degli strumenti derivati di copertura ⁽¹⁾	655	3.774
Utile (perdite) iscritti direttamente a riserva valutazione a fair value dell'opzione di conversione in azioni Autogrill S.p.A. delle obbligazioni convertibili Autogrill Finance S.A. 1999-2014 ⁽²⁾	-	30
Utile (perdite) iscritti direttamente a riserva di conversione e altri movimenti	(2.459)	(7.807)
Utile (perdite) iscritti direttamente nel Patrimonio Netto di Gruppo	(1.804)	(4.003)

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

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

2.4 Rendiconto Finanziario consolidato

(m€)	1° trimestre 2007	1° trimestre 2006
Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali	181,6	75,7
Utile ante imposte e oneri finanziari netti dell'esercizio (comprensivo della quota di terzi)	36,7	31,9
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni, al netto delle rivalutazioni	43,5	41,1
Rettifiche di valore e (plusvalenze)/minusvalenze su realizzo di attività finanziarie	(0,2)	(0,1)
(Plusvalenze)/minusvalenze da realizzo immobilizzazioni	(1,4)	(1,3)
Variazione del capitale di esercizio ⁽¹⁾	(139,6)	(59,5)
Variazione netta delle attività e passività non correnti non finanziarie	(3,8)	(6,3)
Flusso monetario da attività operativa	(64,8)	5,8
Imposte pagate	(5,4)	(7,8)
Interessi pagati	(16,7)	(14,5)
Flusso monetario netto da attività operativa	(86,9)	(16,5)
Investimenti in immobili, impianti e macchinari e attività immateriali	(51,5)	(42,0)
Prezzo di realizzo delle immobilizzazioni cedute	4,3	2,8
Acquisto netto di partecipazioni consolidate ⁽²⁾	(10,1)	-
Variazione netta delle immobilizzazioni finanziarie	(1,1)	0,1
Flusso monetario da attività di investimento	(58,4)	(39,1)
Accensione di finanziamenti a medio-lungo termine	5,1	76,6
Rimborsi di quote di finanziamenti a medio-lungo termine	(8,8)	-
Rimborsi di finanziamenti a breve termine al netto delle accensioni	48,1	(27,7)
Altri movimenti ⁽³⁾	0,3	(4,4)
Flusso monetario da attività di finanziamento	44,6	44,5
Flusso monetario del periodo	(100,6)	(11,1)
Differenze cambio su disponibilità liquide nette	(0,4)	(1,1)
Cassa e altre disponibilità liquide nette finali	80,6	63,5

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

⁽²⁾ L'importo è esposto al netto delle disponibilità liquide nette alla data di acquisizione, pari a 0,6 m€, e delle somme depositate nel dicembre 2006 a garanzia dell'OPA

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

Riconciliazione cassa e altre disponibilità liquide nette

(m€)	1° trimestre 2007	1° trimestre 2006
Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali :	181,6	75,7
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	216,8	144,2
Scoperti di conto corrente	(35,2)	(68,5)
Cassa e altre disponibilità liquide nette finali :	80,6	63,5
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	114,0	116,1
Scoperti di conto corrente	(33,4)	(52,6)

3) Note Illustrative

3.1 Principi contabili e criteri di consolidamento

Principi generali

La situazione contabile consolidata al 31 marzo 2007 è stata redatta in osservanza di quanto previsto dal regolamento Consob n° 11971 del 14 maggio 1999, così come modificato ed integrato dalla delibera Consob n° 14990 del 14 aprile 2005 e successive modifiche e integrazioni.

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

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

Nella presente Relazione trimestrale al 31 marzo 2007, redatta secondo il principio internazionale IAS 34, i principi contabili e i criteri di consolidamento adottati sono omogenei a quelli utilizzati per la redazione del bilancio dell'esercizio 2006, al quale si rinvia per una loro puntuale illustrazione.

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

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

Struttura, forma e contenuto del bilancio

Gli schemi di bilancio previsti dallo IAS 1 e dallo IAS 7 ed utilizzati nella Relazione trimestrale al 31 marzo 2007 sono i seguenti:

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

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

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

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

	1° trimestre 2007		1° trimestre 2006		Esercizio 2006	
	di fine periodo	medio	di fine periodo	medio	di fine periodo	medio
Dollaro USA	1,3318	1,3104	1,2104	1,2023	1,3170	1,2555
Dollaro canadese	1,5366	1,5354	1,4084	1,3894	1,5281	1,4237
Franco svizzero	1,6247	1,6165	1,5801	1,5591	1,6069	1,5729

Area di consolidamento e metodi di consolidamento

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

In particolare i prospetti contabili consolidati includono le situazioni contabili al 31 marzo 2007 di Autogrill S.p.A. e di tutte le società nelle quali la Capogruppo detiene direttamente o indirettamente la maggioranza dei diritti di voto, ovvero esercita un'influenza dominante. In quest'ultima tipologia rientrano: Sorebo S.A., Soberest S.A., Volcares S.A. e S.R.S.R.A. S.A., controllate in virtù di una interessenza pari al 50% del capitale sociale e di un contratto che conferisce al Gruppo la gestione dell'attività.

In joint-venture risultano Aldeasa S.A., Steigenberger Gastronomie GmbH e Caresquick N.V.; tali entità sono state consolidate col metodo proporzionale.

Autogrill Overseas, Inc. e le sue controllate chiudono l'esercizio il venerdì più prossimo al 31 dicembre e lo suddividono in 13 periodi di 4 settimane ciascuno, a loro volta raggruppati in "trimestri" di 12 settimane, salvo l'ultimo che è di 16. Le rispettive situazioni contabili incluse nei prospetti contabili consolidati relativi al 1° trimestre 2007 sono riferite, quindi, al periodo 30 dicembre 2006 – 23 marzo 2007, mentre le situazioni di confronto si riferiscono al periodo 31 dicembre 2005 – 24 marzo 2006.

Autogrill Nederland B.V. e le rispettive controllate suddividono l'esercizio in 13 periodi contabili di 4 settimane ciascuno (la settimana chiude il mercoledì) salvo allinearsi per mantenere la data di chiusura dell'esercizio al 31 dicembre. Le rispettive situazioni contabili incluse nei prospetti contabili consolidati relativi al 1° trimestre 2007 sono riferite quindi al periodo 1° gennaio 2007 – 21 marzo 2007 mentre le situazioni di confronto si riferiscono al periodo 1° gennaio – 22 marzo 2006.

Le situazioni contabili oggetto di consolidamento sono quelle predisposte dai rispettivi organi amministrativi. I risultati economici delle imprese controllate acquisite o cedute nel corso del periodo 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 delle situazioni contabili delle imprese controllate è stato effettuato secondo il metodo del consolidamento integrale attraverso l'assunzione dell'intero importo delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi delle singole società, e mediante l'eliminazione del valore contabile delle partecipazioni consolidate detenute 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 "Aggregazioni d'impresa") e nelle variazioni di Patrimonio Netto dopo tale data.

Gli utili e le perdite non ancora realizzati se non insignificanti 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.

Rispetto al 31 dicembre 2006 il perimetro di consolidamento è variato per l'acquisizione in data 1° febbraio 2007 delle controllate Autogrill Restauration Carrousel S.A.S. (già Carlest S.A.S.) e Patisserie du Louvre S.à r.l., società di diritto francese che gestiscono le attività di ristorazione del Carrousel du Louvre, la galleria commerciale all'interno del museo Louvre di Parigi.

Rispetto al 31 marzo 2006 il perimetro di consolidamento è variato, oltre a quanto sopra, per:

- l'acquisizione in data 20 ottobre 2006 del 65,2% delle azioni ordinarie in circolazione di Carestel Group N.V.; si rimanda alla nota 4.2 del bilancio dell'esercizio 2006 per la descrizione dell'operazione. Inoltre si segnala che a seguito del perfezionamento nel mese di febbraio dell'OPA lanciata da Autogrill sulle rimanenti azioni e del successivo squeeze-out, dal 2 febbraio 2007 la partecipazione è totalitaria.
- l'acquisto in data 10 ottobre 2006 di Air Terminal Restaurant (A.T.R.), la divisione delle attività in concessione di Cara Operations Ltd., il principale operatore di ristorazione integrata del Canada. Si rimanda alla nota 5.2 del bilancio dell'esercizio 2006 per la descrizione dell'operazione.

3.2 Acquisizioni di imprese

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

Il prezzo corrisposto per l'operazione è di 9,7 m€.

Le due società sono consolidate a partire dal 1° febbraio 2007 con il metodo del consolidamento integrale. Hanno contribuito ai dati consolidati del 1° trimestre 2007 con ricavi per 1,4 m€, pari allo 0,2 % del ricavi consolidati e con un risultato netto di pertinenza del Gruppo pari a 9 k€.

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

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

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

3.3 Note alle voci patrimoniali

Attività correnti

I. Cassa ed altre disponibilità liquide

	31.03 2007	31.12 2006	Variazione
(K€)			
Depositi bancari e postali	52.271	132.257	(79.986)
Denaro e valori in cassa	61.748	84.553	(22.805)
Totale	114.019	216.810	(102.791)

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

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

La riduzione, rispetto al periodo di confronto, è connessa all'usuale consistente assorbimento di cassa che si determina tipicamente nel primo trimestre di ciascun esercizio.

Le nuove entità consolidate contribuiscono al saldo per 602 k€. Inoltre la variazione sconta un effetto conversione pari a -650 k€.

II. Altre attività finanziarie

	31.03 2007	31.12 2006	Variazione
(K€)			
Valore di mercato di strumenti derivati su cambi - di copertura	6.103	10.177	(4.074)
Crediti verso collegate	4.492	4.661	(169)
Valore di mercato di strumenti derivati su tassi - di copertura	3.816	2.604	1.212
Altre attività finanziarie	4.196	2.547	1.649
Totale	18.607	19.989	(1.382)

La voce "Valore di mercato di strumenti derivati su cambi - di copertura" accoglie la valutazione al "fair value" delle operazioni di copertura rischio cambio in essere al 31 marzo 2007, riferite in particolare all'acquisto di nozionali 37.362 mYEN e di 43 mCHF.

Il decremento di valore registrato nel trimestre è connesso alla variazione della sottostante esposizione.

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

La voce "Valore di mercato di strumenti derivati su tassi - di copertura" accoglie la valutazione al "fair value" delle operazioni di copertura rischio tasso ("Interest Rate Swap") in essere al 31 marzo 2007, per un valore nozionale di 50 m€.

III. Crediti per imposte sul reddito

La voce ammonta a 3.502 k€, con un incremento di 950 k€ rispetto alla fine dell'esercizio 2006, e si riferisce ad acconti e a crediti per imposte sul reddito.

IV. Altri crediti

	31.03	31.12	Variazione
	2007	2006	
(K€)			
Fornitori	33.172	28.927	4.245
Erario e pubblica amministrazione	24.975	9.416	15.559
Incassi con carte di credito	13.713	10.634	3.079
Canoni di locazione e concessione	16.137	10.935	5.202
Subconcessionari	2.959	2.587	372
Personale	2.672	3.178	(506)
Anticipi a concedenti per investimenti	3.435	1.755	1.680
Altri crediti	13.073	20.384	(7.311)
Totale	110.136	87.816	22.320

La variazione della voce è prevalentemente connessa a:

- incremento dei crediti verso fornitori, per premi e contributi promozionali maturati;
- incremento alla voce Erario e pubblica amministrazione e prevalentemente riferito a crediti per imposte indirette;

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

Le nuove entità consolidate contribuiscono al saldo per 344 k€. Inoltre la variazione sconta un effetto conversione pari a -296 k€.

V. Crediti commerciali

	31.03	31.12	Variazione
	2007	2006	
(K€)			
Crediti verso terzi	72.843	63.660	9.183
Crediti in contenzioso	5.672	5.229	442
Fondo svalutazione crediti	(8.961)	(8.854)	(107)
Totale	69.553	60.035	9.518

I "Crediti verso terzi" sono prevalentemente relativi a convenzioni per servizi di ristorazione e a rapporti di affiliazione commerciale.

VI. Magazzino

	31.03 2007	31.12 2006	Variazione
(K€)			
Ristorazione e retail	137.373	133.735	3.638
Merci e articoli vari	3.659	3.874	(216)
Totale	141.031	137.609	3.422

L'ammontare delle rimanenze è esposto al netto del fondo svalutazione magazzino per 2.960 k€ (2.424 k€ al 31 dicembre 2006), stanziato in base alle valutazioni di obsolescenza delle rimanenze a lento rigiro. L'accantonamento del periodo è stato pari a 536 k€ e non ci sono stati utilizzi.

Inoltre la variazione sconta un effetto conversione pari a -448 k€.

Attività non correnti

VII. Immobili, impianti e macchinari

(K€)	31.03.2007			31.12.2006		
	Valore lordo	Amm.to	Valore netto	Valore lordo	Amm.to	Valore netto
Terreni e fabbricati civili e industriali	126.476	(57.574)	68.902	117.941	(54.767)	63.174
Migliorie su beni di terzi	843.615	(603.293)	240.322	849.205	(604.654)	244.551
Impianti e macchinari	187.127	(134.322)	52.805	185.827	(129.897)	55.930
Attrezzature industriali e commerciali	590.861	(444.876)	145.985	584.971	(444.194)	140.777
Beni gratuiti devolvibili	450.636	(305.162)	145.474	450.436	(298.533)	151.903
Altri beni	54.351	(44.960)	9.391	53.766	(44.164)	9.602
Immobilizzazioni in corso e acconti	107.617	-	107.617	102.498	-	102.498
Totale	2.360.683	(1.590.187)	770.496	2.344.644	(1.576.209)	768.435

L'analisi degli investimenti effettuati nel periodo è esposta nel paragrafo 1.5 della Relazione sulla gestione, al quale si rinvia. In un apposito prospetto a pag. 42 di movimentazione sono dettagliati i movimenti delle voci. Si segnala che in tale prospetto il saldo della voce "Altri movimenti" si riferisce alla riclassifica alla voce "Attività destinate alla vendita" di immobili posseduti ad Aldeasa S.A. che si intende cedere nell'esercizio in corso.

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

Le immobilizzazioni in corso si riferiscono per 80.418 k€ alle iniziative in corso negli USA (72.141 k€ a fine 2006) e per 27.199 k€ alle iniziative in corso in Europa e da parte di Aldeasa (30.357 k€ a fine 2006), prevalentemente nei canali autostrade e aeroporti.

Le nuove entità consolidate contribuiscono al saldo per 106 k€, e la variazione comprende anche un effetto conversione pari a -2.081 k€.

Il Gruppo dispone di beni di terzi in uso per un valore di 1.423 k€ e conduce aziende in affitto il cui valore dei beni patrimoniali è pari a 14.581 k€.

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

(k€)	31.03.2007			31.12.2006		
	Costo storico	Fondo amm.to	Valore netto	Costo storico	Fondo amm.to	Valore netto
Terreni e fabbricati industriali	7.259	(3.513)	3.745	7.259	(3.485)	3.774
Impianti e macchinari	688	(215)	473	688	(180)	508
Beni gratuitamente devolvibili	11.319	(6.112)	5.207	11.319	(6.107)	5.212
Totale	19.266	(9.840)	9.426	19.266	(9.772)	9.494

Il valore del debito finanziario relativo a tali operazioni è pari a 10.059 k€ ed è esposto alle voci "Altre passività finanziarie" del passivo corrente, per 1.050 k€ (1.044 k€ a fine 2006) e "Altre passività finanziarie" del passivo non corrente, per 9.009 k€ (9.331 k€ a fine 2006). I canoni futuri da corrispondere sono pari a 10.106 k€.

VIII. Avviamento

La variazione della voce, passata da 1.060.580 k€ a 1.071.383 k€, è dovuta a differenze di conversione (Nordamerica e Svizzera), che ne hanno determinato una riduzione pari a 5.600 k€, e alla rilevazione di avviamenti connessi:

- per 12.882 k€ all'acquisizione della quota detenuta dagli azionisti di minoranza di Carestel Group N.V., avvenuta il 2 febbraio 2007;
- per 3.521 k€ all'acquisizione di Patisserie du Louvre S.à r.l. e di Autogrill Restauration Carrousel S.A.S. (già Carlest S.A.S.).

L'avviamento relativo a tali acquisizioni è stato determinato in via provvisoria ai sensi dell'IFRS 3 paragrafi 61 e 62.

Si riporta la ripartizione geografica degli avviamenti complessivi:

(k€)	31.03.2007	31.12.2006	Variazione
Nord America	436.553	441.327	(4.774)
Italia	78.115	78.115	-
Svizzera	91.532	92.358	(826)
Spagna	20.203	20.203	-
Francia	64.457	60.936	3.521
Olanda	22.161	22.161	-
Belgio	45.010	32.128	12.882
Germania	2.630	2.630	-
Aldeasa	310.722	310.722	-
Totale	1.071.383	1.060.580	10.803

IX. Altre attività immateriali

	31.03 2007	31.12 2006	Variazione
Concessioni, licenze, marchi e similari	41.586	35.379	6.207
Immobilizzazioni in corso e acconti	9.000	6.939	2.061
Altri	18.095	18.585	(490)
Totale	68.681	60.903	7.778

Sono tutte a vita utile definita e pertanto ammortizzate secondo le rispettive durate.

La voce "Concessioni, licenze, marchi e similari" include l'importo di 9.000 k€ relativo alle attività immateriali delle società neo-acquisite Autogrill Restauration Carrousel S.A.S. e Patisserie du Louvre S.à r.l., individuate in applicazione dell'IFRS 3. Tale importo, come riferito al capitolo 3.2 relativo alle acquisizioni del periodo, è stato determinato in via provvisoria ai sensi dell'IFRS 3, paragrafi 61 e 62.

31 dicembre 2006				Variazione del valore lordo					
(K€)	Valore lordo	Amm.to	Valore netto	Variazione perimetro	Differenze cambi	Incrementi costo storico	Decrementi	Altri movimenti	Totali
Attività immateriali									
Diritti di proprietà intellettuale	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Concessioni, licenze, marchi e similari	61.888	(26.509)	35.379	9.000	(290)	245	(27)	(452)	8.476
Avviamenti	1.060.580	-	1.060.580	3.521	(5.600)	12.882	-	-	10.803
Immobilizzazioni in corso e acconti	6.939	-	6.939	-	(218)	1.284	(84)	1.079	2.061
Altre	42.615	(24.030)	18.585	-	(1)	70	(12)	251	308
Totale	1.172.022	(50.539)	1.121.483	12.521	(6.109)	14.481	(123)	878	21.648
Immobil, impianti e macchinari									
Terreni e fabbricati civili e industriali	117.941	(54.767)	63.174	2.051	(396)	1.840	-	5.040	8.535
Migliorie su beni di terzi	849.205	(604.654)	244.551	-	(6.441)	2.339	(12.459)	10.971	(5.590)
Impianti e macchinari	185.827	(129.897)	55.930	1.489	(384)	2.500	-	(2.305)	1.300
Attrezzature ind. e commerciali	584.971	(444.194)	140.777	124	(2.812)	6.410	(8.904)	11.072	5.890
Beni gratuitamente devolvibili	450.436	(298.533)	151.903	-	(76)	4.097	-	(3.821)	200
Altri beni	53.766	(44.164)	9.602	64	(105)	921	(32)	(263)	585
Immobilizzazioni in corso e acconti	102.498	-	102.498	-	(631)	31.770	(2.634)	(23.386)	5.119
Totale	2.344.644	(1.576.209)	768.435	3.728	(10.845)	49.877	(24.029)	(2.692)	16.039

Ammortamenti/ Svalutazioni						31 marzo 2007		
Variazione perimetro	Differenze cambi	Incrementi		Decrementi	Totali	Valore lordo	Amm.to	Valore netto
		Ammortamenti	Svalutazioni					
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	135	(2.430)	-	25	(2.270)	70.364	(28.779)	41.585
-	-	-	-	-	-	1.071.383	-	1.071.383
-	-	-	-	-	-	9.000	-	9.000
-	-	(803)	-	7	(796)	42.923	(24.826)	18.097
-	135	(3.233)	-	32	(3.066)	1.193.670	(53.605)	1.140.065

Variazione perimetro	Differenze cambi	Incrementi		Decrementi	Totali	Valore lordo	Amm.to	Valore netto
		Ammortamenti	Svalutazioni					
(2.016)	230	(1.022)	-	1	(2.807)	126.476	(57.574)	68.902
-	4.810	(15.851)	-	12.402	1.361	843.615	(603.293)	240.322
(1.455)	522	(3.492)	-	-	(4.425)	187.127	(134.322)	52.805
(112)	3.092	(12.463)	-	8.801	(682)	590.861	(444.876)	145.985
-	24	(6.631)	-	(22)	(6.629)	450.636	(305.162)	145.474
(39)	86	(836)	-	(7)	(796)	54.351	(44.960)	9.391
-	-	-	-	-	-	107.617	-	107.617
(3.622)	8.764	(40.295)	-	21.175	(13.978)	2.360.683	(1.590.187)	770.496

X. Partecipazioni

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

In applicazione del metodo del Patrimonio Netto, nel periodo sono state rilevate rettifiche di valore pari a k€ 215, iscritte a Conto Economico alla voce "Rettifiche di valore di attività finanziarie"

XI. Altre attività finanziarie

	31.03	31.12	Variazione
	2007	2006	
(K€)			
Disponibilità fruttifere presso terzi	6.063	6.063	-
Depositi cauzionali	4.550	20.826	(16.276)
Crediti verso collegate	351	346	5
Altri crediti finanziari verso terzi	7.565	8.626	(1.061)
Totale	18.529	35.861	(17.332)

La voce "Depositi cauzionali" si riduce per effetto dell'estinzione del deposito di 16.209 k€ che era stato costituito a garanzia dell'OPA, formulata da Autogrill S.p.A. nel dicembre 2006 sul residuo flottante, nonché su opzioni e warrant sulle azioni di Carestel Group N.V. , conclusasi favorevolmente nel mese di febbraio.

La voce "Altri crediti finanziari verso terzi", che si riduce di 374 k€ per l'effetto conversione, è prevalentemente composta da crediti verso partners di joint-venture statunitensi.

XII. Imposte differite

Le imposte differite attive, esposte al netto delle passività per imposte differite compensabili, ammontano a 104.733 k€, con un decremento di 6.254 k€ rispetto al 31 dicembre 2006. La variazione comprende un effetto conversione di -680 k€.

Le componenti principali si riferiscono a:

- 64.584 k€ (61.242 k€ al 31 dicembre 2006) alle unità statunitensi, in cui si sono generate prevalentemente in conseguenza del differente periodo di ammortamento fiscale delle migliorie su beni di terzi e di accantonamenti per canoni di concessione a deducibilità differita;
- 18.271 k€ al Gruppo Aldeasa e riferite prevalentemente ad attività fiscali connesse al realizzo di perdite fiscali riportabili a nuovo e ad accantonamenti per canoni di concessione iscritti in sede di purchase accounting e deducibili alla liquidazione.

Al 31 marzo 2007 le imposte differite passive non compensabili con le attive ammontano a 47.021 k€; la variazione, rispetto al 31 dicembre 2006, si riferisce alla passività fiscale rilevata a fronte dell'iscrizione di attività immateriali nelle società neo acquisite.

La passività è prevalentemente dovuta a differenze temporanee relative a immobili impianti e macchinari di unità olandesi, spagnole e italiane, e al carico di imposta sugli utili indivisi di società consolidate.

XIII. Altri crediti

L'importo degli altri crediti nell'attivo non corrente, pari a 6.192 k€ si riferisce prevalentemente a crediti verso fornitori per contributi su accordi pluriennali ed a canoni corrisposti in via anticipata.

XIV. Attività destinate alla vendita

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

Passività correnti

XV. Debiti commerciali

La riduzione della voce di 89.087 k€ a 380.476 k€, è connessa alla usuale concentrazione di pagamenti nel 1° trimestre di ciascun esercizio.

Le nuove entità consolidate contribuiscono al saldo per 121 k€, mentre le differenze di conversione hanno determinato una riduzione di 1.058 k€.

XVI. Debiti per imposte sul reddito

La voce ammonta a 22.845 k€ con un incremento di 14.958 k€ rispetto alla fine dell'esercizio 2006 per effetto dell'accantonamento delle imposte di competenza del periodo, al netto dei versamenti effettuati nel trimestre.

XVII. Altri debiti

	31.03	31.12	Variazione
	2007	2006	
<i>(K€)</i>			
Personale	100.300	122.145	(21.844)
Imposte indirette	25.000	21.728	3.272
Fornitori per investimenti	22.603	32.246	(9.643)
INPS e altri enti di previdenza italiani	21.484	18.354	3.130
Istituti di previdenza vari esteri	15.246	19.083	(3.837)
Ratei e risconti passivi	12.668	13.028	(360)
Ritenute	12.222	10.514	1.708
Altri debiti	37.049	33.436	3.613
Totale	246.573	270.534	(23.961)

Il decremento dei "Debiti relativi al personale" riflette la liquidazione di competenze differite inclusa l'incentivazione pluriennale maturata nel periodo 2004-2006.

I "Ratei e risconti passivi" sono prevalentemente relativi a premi di assicurazione e canoni passivi di competenza del periodo seguente.

La voce "Altri debiti" include prevalentemente il debito netto per IRES conferito alla controllante Edizione Holding S.p.A., relativo all'adesione al consolidato fiscale e pari a 29.539 k€.

XVIII. Debiti bancari

	31.03 2007	31.12 2006	Variazione
(K€)			
Finanziamenti bancari senza garanzia reale	206.847	156.799	50.048
C/C bancari	33.418	35.269	(1.852)
Totale	240.265	192.068	48.196

Rappresentano utilizzi di linee di credito a breve termine. L'aumento rispetto al 2006 è dovuto prevalentemente a maggiori utilizzi connessi allo stagionale assorbimento di capitale circolante.

XIX. Altre passività finanziarie

	31.03 2007	31.12 2006	Variazione
(K€)			
Valore di mercato di strumenti derivati su cambi - di copertura	2.318	2.747	(429)
Ratei e risconti per interessi su prestiti	3.125	8.466	(5.341)
Debiti verso altri finanziatori	3.256	3.255	1
Valore di mercato di strumenti derivati su tassi - di copertura	2.049	1.731	318
Debiti verso altri finanziatori per leasing	1.050	1.044	6
Altri ratei e risconti finanziari	2.660	4.969	(2.309)
Totale	14.458	22.212	(7.754)

La voce "Valore di mercato di strumenti derivati su cambi – di copertura" accoglie la valutazione al "fair value" delle operazioni di copertura rischio cambio in essere a fine periodo, riferite in particolare alla vendita a termine di nozionali 37.361 mYEN.

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

La voce "Ratei e risconti per interessi su prestiti" è prevalentemente costituita dal rateo interessi relativo alla cedola semestrale delle Obbligazioni "Private Placement" emesse da HMSHost Corp. (controllata di Autogrill Overseas, Inc.), pagabile a gennaio e luglio. La riduzione rispetto alla fine dell'esercizio 2006 è connessa al pagamento della cedola semestrale, effettuato nel mese di gennaio.

Passività non correnti

XX. Altri debiti non correnti

L'importo di 38.098 k€, sostanzialmente invariato rispetto al periodo di confronto, si riferisce principalmente ad una passività relativa ad Aldeasa per canoni di concessione che saranno liquidati tra il 2007 e il 2012 e a debiti verso il personale per piani di incentivazione pluriennali.

XXI. Finanziamenti al netto della quota corrente

	31.03	31.12	Variazione
	2007	2006	
(K€)			
Debiti verso banche per finanziamenti senza garanzia reale	478.979	483.190	(4.211)
Debiti verso altri finanziatori per leasing	9.009	9.331	(322)
Debiti verso altri finanziatori	71	78	(7)
Totale	488.059	492.599	(4.540)

La composizione dell'indebitamento bancario a lungo termine al 31 marzo 2007 è prevalentemente costituita da:

- un finanziamento di 200 m€ con rimborso integrale in un'unica soluzione alla scadenza del giugno 2015;
- le quote in scadenza oltre 12 mesi, pari a 116,7 m€ sul totale di 233,3 m€, delle tranches "amortizing" del Prestito Sindacato contratto nel marzo 2004. Nel mese di marzo è stata rimborsata la seconda quota delle rate semestrali pari ad un sesto del finanziamento originario di complessivi 350 m€;
- la quota consolidata (50%) di un finanziamento stipulato nell'agosto 2006 da Aldeasa S.A. per complessivi 330 m€, con scadenza luglio 2011, che al 31 marzo risultava utilizzato per circa 202 m€.

Al 31 marzo 2007 le linee di credito bancarie con scadenza oltre l'anno concesse al Gruppo risultavano utilizzate per il 68% circa. I debiti verso banche sono regolati a tassi variabili. La durata media dei finanziamenti bancari, comprensiva delle linee inutilizzate, è di circa 4,2 anni.

I principali contratti di finanziamento a durata pluriennale prevedono la periodica osservazione del mantenimento entro soglie prestabilite dei valori di indici finanziari riferiti al grado di copertura del debito e degli interessi e, per il solo prestito sindacato stipulato nel 2004, al rapporto fra indebitamento finanziario netto e mezzi propri. Al 31 marzo 2007, così come nei precedenti periodi di osservazione, tali requisiti risultavano pienamente rispettati e non vi sono elementi che facciano prevedere il mancato rispetto dei parametri in futuro.

XXII. Obbligazioni

	31.03 2007	31.12 2006	Variazione
(K€)			
Obbligazioni non convertibili	277.819	280.942	(3.122)
Obbligazioni convertibili	39.598	39.385	212
Commissioni emissione prestiti	(868)	(918)	50
Totale	316.550	319.409	(2.859)

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

Analogamente ai finanziamenti bancari pluriennali, il regolamento di tale prestito obbligazionario prevede la periodica osservazione del mantenimento dal parte del Gruppo entro soglie prestabilite dei valori di indici finanziari riferiti al grado di copertura del debito e degli interessi e al rapporto fra indebitamento finanziario netto e mezzi propri. Al 31 marzo 2007, così come nei precedenti periodi di osservazione, tali requisiti risultavano pienamente rispettati e non vi sono elementi che facciano prevedere il mancato rispetto dei parametri in futuro.

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

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

Le obbligazioni in circolazione hanno un valore nominale di 47.680 k€, comprensivo di interessi passivi di competenza di periodi successivi a quello consuntivato per 6.339 k€. Il prestito è privo di cedola e, al collocamento, ha generato un incasso netto decurtato del rendimento implicito (c.d. "OID") stabilito nel 2% nominale annuo a capitalizzazione semestrale.

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

La variazione della voce è dovuta alla capitalizzazione periodica degli interessi impliciti, per 212 k€.

XXIII. TFR e altri fondi relativi al personale

Le società del Gruppo garantiscono benefici successivi al rapporto di lavoro tramite piani a contribuzione definita e/o piani a benefici definiti.

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

Nel caso di piani a contribuzione definita, le società del Gruppo versano contributi a istituti assicurativi pubblici o privati sulla base di un obbligo di legge contrattuale, oppure su base volontaria. Con il pagamento dei contributi le società adempiono a tutti i loro obblighi. I debiti per contributi da versare sono inclusi nella voce "Altri debiti" e gli oneri contributivi sono imputati a conto economico quando sostenuti.

I piani a benefici definiti possono essere non finanziati (“unfunded”) o possono essere interamente o parzialmente finanziati (“funded”) dai contributi versati dall’impresa, e talvolta dai suoi dipendenti, ad una società o fondo, giuridicamente distinto dall’impresa che eroga i benefici ai dipendenti.

La passività relativa ai piani a benefici definiti è determinata su base attuariale con il metodo della “Proiezione unitaria del crediti” (“Projected Unit Credit Method”) ed iscritta in bilancio al netto del fair value delle eventuali attività a servizio del piano; nel caso in cui tale fair value ecceda il valore dell’obbligazione, viene iscritto fra le attività. La valutazione attuariale è affidata ad attuari esterni al Gruppo. Inoltre, il Gruppo non applica il metodo del corridoio nel rilevare gli utili e le perdite attuariali determinate nel calcolo della passività relativa a tali piani.

Gli interessi passivi sono iscritti nel Conto Economico fra gli “Oneri finanziari” mentre il costo previdenziale, che include gli utili e perdite attuariali, è iscritto fra il “Costo del personale”.

La passività al 31 marzo 2007 è stata determinata utilizzando le proiezioni formulate dagli attuari per l’esercizio 2007.

XXIV. Fondi per rischi e oneri

(K€)	Saldo al 31.12.2006	Altri movimenti	Accantonamenti	Utilizzi	Saldo al 31.03.2007
Fondo per imposte	3.852	119	69	(30)	4.010
Fondo rischi diversi	6.545	(2.010)	2.646	(2.323)	4.858
Fondo rischi vertenze verso terzi	121	-	30	-	151
Totale fondi per rischi e oneri correnti	10.518	(1.891)	2.745	(2.353)	9.019
Fondo per imposte	-	677	-	-	677
Fondo rischi diversi	32.498	1.074	28	(243)	33.357
Fondo per contratti onerosi	4.392	-	-	-	4.392
Fondo oneri di ripristino beni gratuitamente devolvibili	4.108	-	-	-	4.108
Fondo ripristino beni di terzi	3.959	-	-	-	3.959
Fondo rischi vertenze verso terzi	5.017	(961)	367	(559)	3.864
Fondo oneri per ristrutturazioni	160	-	-	(85)	75
Totale fondi per rischi e oneri non correnti	50.134	790	395	(887)	50.432

Non sono intervenute variazioni nella composizione delle voci. Si rinvia al bilancio d’esercizio 2006 per la dettagliata descrizione delle componenti.

XXV. 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 con valore unitario pari a 0,52€.

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

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

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

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

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

La movimentazione delle voci del Patrimonio Netto intervenuta nel trimestre, è evidenziata nell'apposito prospetto contabile.

In particolare, sono intervenuti i seguenti principali movimenti:

- decremento di 2.459 k€ per le differenze di conversione dei bilanci in valuta estera;
- incremento netto di 655 k€ relativo alla variazione della riserva da valutazione degli strumenti derivati (+ 944 k€), al netto del relativo effetto fiscale (- 289 k€);
- incremento per l'utile netto consolidato pari a 9.784 k€. In calce al Conto Economico è fornita l'informativa relativa all'utile per azione base e diluito, nella cui determinazione il numeratore corrisponde al risultato del Gruppo (9.784 k€ nel 1° trimestre 2007 e 7.498 k€ nel 2006), mentre il denominatore corrisponde, rispettivamente, al numero delle azioni ordinarie sopra indicate, ovvero al numero delle azioni ordinarie rettificato del numero di azioni, pari a 2.478.000, che potrebbero essere oggetto di conversione con riferimento al prestito obbligazionario convertibile secondo le modalità descritte al paragrafo "Obbligazioni".

3.4 Note alle voci economiche

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

Nel 1° trimestre, sono riflessi gli effetti dell'ingresso nel perimetro di consolidamento di Carestel Group N.V., dell'acquisizione del ramo di azienda Air Terminal Restaurant (A.T.R.) di Cara Operations Ltd. avvenute nel 4° trimestre 2006, e di Autogrill Restauration Carrousel S.A.S. e Patisserie du Louvre S. à r.l., avvenuto nel 1° trimestre 2007. I richiami nel seguito agli effetti dell'ingresso di nuove entità consolidate si riferiscono dunque agli impatti di tali operazioni.

XXVI. Ricavi

	1° Trimestre 2007	1° Trimestre 2006	Variazione
(K€)			
Ristorazione	610.056	573.784	36.272
Retail	286.823	248.666	38.158
Hotellerie	4.589	4.277	312
Vendite a terzi e ad affiliati	13.786	11.020	2.766
Totale	915.255	837.747	77.508

Come precedentemente menzionato, la variazione della voce riflette l'effetto dell'ingresso delle nuove entità consolidate (Carestel, A.T.R. e Autogrill Restauration Carrousel S.A.S. e Patisserie du Louvre S.à r.l.), per 31.915 k€.

Inoltre la variazione sconta un effetto conversione pari a -33.874 k€.

La voce "Retail" include per un importo di 14.912 k€ il ricavo di vendita di carburanti, effettuato in prevalenza presso le aree di servizio autostradali svizzere e italiane (17.597 k€ nel periodo di confronto). Nel prospetto sintetico commentato nella sezione "Risultati della gestione" della Relazione sulla gestione, tali ricavi sono riclassificati fra gli "Altri ricavi e proventi", al netto dei relativi costi di acquisto.

XXVII. Altri proventi operativi

	1° Trimestre 2007	1° Trimestre 2006	Variazione
(K€)			
Contributi promozionali da fornitori	10.067	9.226	841
Canoni di locazione d'azienda	2.225	2.839	(614)
Canoni di affiliazione	1.113	1.078	35
Plusvalenze da cessioni di immobili, impianti e macchinari	1.358	1.326	32
Altri Ricavi	5.302	4.422	880
Totale	20.065	18.891	1.174

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

L'effetto derivante dalle nuove entità consolidate è pari a 1.244 k€.

XXVIII. Costo delle materie prime, sussidiarie e merci

	1° Trimestre 2007	1° Trimestre 2006	Variazione
(K€)			
Acquisti ritorazione e retail	346.882	302.091	44.791
Variazione rimanenze	(3.870)	73	(3.943)
Totale	343.012	302.164	40.848

Le nuove entità consolidate contribuiscono al saldo per 8.318 k€.

Inoltre la variazione sconta un effetto conversione pari a -9.421 k€.

XXIX. Costo del personale

	1° Trimestre 2007	1° Trimestre 2006	Variazione
(K€)			
Retribuzioni	211.792	199.354	12.438
Oneri Sociali	40.228	36.705	3.523
T.F.R. e simili	4.750	5.174	(424)
Altri costi	14.706	12.450	2.256
Totale	271.476	253.683	17.793

Le nuove entità consolidate contribuiscono al saldo per 12.917 k€.

Inoltre la variazione sconta un effetto conversione pari a -11.148 k€.

L'organico medio, espresso in personale equivalente a tempo pieno, ha raggiunto il livello di 40.467 unità (39.073 nel 2006).

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

	1° Trimestre 2007	1° Trimestre 2006	Variazione
(K€)			
Costi per Affitti e Concessioni	124.935	113.612	11.324
Royalties per utilizzo di marchi	12.681	12.149	532
Totale	137.617	125.761	11.856

Le nuove entità consolidate contribuiscono al saldo per 5.592 k€.

Inoltre la variazione sconta un effetto conversione pari a -5.836 k€.

XXXI. Altri costi operativi

	1° Trimestre 2007	1° Trimestre 2006	Variazione
(K€)			
Utenze energetiche ed idriche	19.636	18.340	1.296
Costi di manutenzione	13.057	14.320	(1.263)
Servizi di pulizia e disinfestazione	9.229	8.114	1.115
Consulenze e prestazioni professionali	8.386	7.863	523
Pubblicità e ricerche di mercato	3.336	4.062	(726)
Spese viaggio	5.167	5.390	(223)
Costi di deposito e di trasporto	3.690	4.014	(324)
Assicurazioni	1.257	1.256	1
Commissioni su incassi con carta di credito	4.820	4.294	526
Postali e telefoniche	3.062	3.213	(151)
Trasporto valori	1.016	1.039	(23)
Vigilanza	1.449	1.374	75
Spese servizi bancari	1.029	1.128	(99)
Noleggi e locazioni di beni mobili	2.350	2.518	(168)
Altri costi per materiali	6.153	5.854	299
Sopravvenienze	(85)	(113)	28
Altre prestazioni e servizi	10.825	8.652	2.173
Costi per materiali e servizi esterni	94.377	91.318	3.059
Svalutazione dei crediti	(74)	730	(804)
Accantonamenti per imposte	69	75	(6)
Accantonamenti per rischi su vertenze	395	245	150
Accantonamenti per altri rischi	2.676	2.952	(276)
Accantonamenti	3.140	3.272	(132)
Imposte indirette e tasse di competenza del periodo	4.741	4.220	521
Differenze di cassa	513	507	6
Perdite su alienazioni o realizzazioni	1	(10)	11
Sopravvenienze	(1.273)	3	(1.276)
Altri oneri	1.867	2.107	(240)
Altri costi operativi	1.108	2.607	(1.499)
Totale	103.292	102.147	1.145

Le nuove entità consolidate contribuiscono al saldo per 4.458 k€.

Inoltre la variazione sconta un effetto conversione pari a -3.830 k€.

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

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

XXXII. Ammortamenti

	1° Trimestre 2007	1° Trimestre 2006	Variazione
(K€)			
Attività immateriali	3.233	1.760	1.473
Immobili, impianti e macchinari	33.664	33.700	(36)
Beni gratuitamente devolvibili	6.631	5.620	1.011
Totale	43.528	41.080	2.448

Le nuove entità consolidate contribuiscono al saldo per 1.576 k€.

Inoltre la variazione sconta un effetto conversione pari a -1.845 k€.

XXXIII Proventi finanziari

Il dettaglio dei proventi finanziari è il seguente:

(k€)	1° Trimestre 2007	1° Trimestre 2006	Variazione
Differenziali di interessi su operazioni copertura rischio cambio	151	162	(11)
Differenziali di interessi su operazioni copertura rischio tasso	125	-	125
Interessi attivi bancari	512	497	15
Differenze cambio attive	256	220	36
Altri proventi finanziari	633	1.744	(1.111)
Totale	1.676	2.623	(947)

La voce "Altri proventi finanziari" includeva nel 1° trimestre 2006 interessi relativi al finanziamento concesso da Autogrill S.p.A ad Aldeasa S.A., rimborsato nell'agosto 2006.

XXXIV. Oneri finanziari

Il dettaglio degli oneri finanziari è il seguente:

(k€)	1° Trimestre 2007	1° Trimestre 2006	Variazione
Interessi su finanziamenti bancari	7.752	7.053	699
Interessi su prestiti obbligazionari	4.043	4.372	(329)
Differenziali di interessi su operazioni copertura rischio tasso	-	576	(576)
Differenziali di interessi su operazioni copertura rischio cambio	773	1.799	(1.026)
Commissioni	304	359	(55)
Attualizzazione passività lungo termine	976	757	219
Altri oneri finanziari	187	48	139
Totale	14.036	14.964	(928)

XXXV. Imposte sul reddito

L'importo di 12.481 k€ (10.151k€ nel 1° trimestre 2006) si riferisce per 16.536 k€ ad imposte correnti (13.224 k€ nel 1° trimestre 2006) e per -7.471 k€ ad imposte differite passive nette (3.073 k€ nel 1° trimestre 2006). Gli importi indicati riguardano per 3.416 k€ (3.446 k€ nel 2006) l'IRAP, che grava sulle attività italiane ed ha una base sostanzialmente pari alla somma di risultato operativo e costo del lavoro.

Nel 1° trimestre 2007 l'aliquota fiscale effettiva del Gruppo, esclusa l'IRAP, è risultata pari al 37,4%.

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

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

(k€)	
Imposte sul reddito teoriche	8.973
Minori imposte per la tassazione diretta in capo al partecipante minoritario di joint venture statunitensi consolidate integralmente	(855)
Altre differenze permanenti	947
Imposte iscritte in bilancio esclusa IRAP	9.065
IRAP	3.416
Imposte iscritte in bilancio	12.481

3.5 Posizione finanziaria

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

	31.03	31.12	Variazione
	2007	2006	
Note (k€)			
I A) Cassa	61.748	84.553	(22.805)
I B) Altre disponibilità liquide	52.271	132.257	(79.986)
C) Liquidità (A)+(B)	114.019	216.810	(102.791)
II D) Attività finanziarie correnti	18.607	19.989	(1.382)
XVIII E) Debiti bancari	240.265	192.068	48.197
XIX F) Debiti verso altri finanziatori	4.306	4.299	7
XIX G) Altre passività finanziarie	10.152	17.913	(7.761)
H) Indebitamento finanziario corrente (E)+ (F)+ (G)	254.723	214.280	40.443
I) Indebitamento finanziario corrente netto (H)- (D)- (C)	122.097	(22.519)	144.616
	-	-	-
XI J) Attività finanziarie non correnti	7.916	8.972	(1.056)
XXI K) Debiti bancari	478.979	483.190	(4.211)
XXII L) Obbligazioni emesse	316.550	319.409	(2.859)
XXI M) Debiti verso altri finanziatori	9.080	9.409	(329)
N) Indebitamento finanziario non corrente (K)+ (L)+ (M)	804.609	812.008	(7.399)
O) Indebitamento finanziario non corrente netto (N)- (J)	796.693	803.036	(6.343)
P) Indebitamento finanziario netto (I) + (O)	918.790	780.517	138.273

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

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

3.6 Gestione delle fluttuazioni dei tassi di interesse e di cambio

Si rimanda al bilancio di esercizio al 31 dicembre 2006 per una dettagliata descrizione della politica finanziaria del Gruppo e dei contratti derivati in essere, che non risultano modificati in modo apprezzabile al 31 marzo 2007.

3.7 Informativa di settore

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

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

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

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

Area geografica							
(K€)	Italia	Stati Uniti e Canada	Altri Europa	Aldeasa	Non Allocabili	Elisioni	Consolidato
Ricavi	287.331	396.841	152.720	78.363	-	-	915.255
Altri proventi	12.911	521	4.139	2.408	86	-	20.065
Ricavi Infra-segno	426	315	30	-	298	(1.069)	-
Totale Ricavi ed altri proventi	300.669	397.676	156.889	80.771	384	(1.069)	935.320
Ammortamenti e svalutazioni per perdite di valore di attività materiali ed immateriali	9.271	20.224	12.314	1.677	42	-	43.528
Risultato operativo	21.313	24.353	(8.192)	3.530	(4.608)	-	36.395
Investimenti	14.859	26.951	5.615	4.051	-	-	51.476
Totale attività	767.370	681.325	366.509	259.614	456.284	(4.410)	2.526.692

1° Trimestre 2006

Area geografica							
(K€)	Italia	Stati Uniti e Canada	Altri Europa	Aldeasa	Non Allocabili	Elisioni	Consolidato
Ricavi	258.808	383.494	125.782	69.663	-	-	837.747
Altri proventi	11.992	1.397	3.133	2.369	-	-	18.891
Ricavi Infra-segno	61	-	355	-	760	(1.176)	-
Totale Ricavi ed altri proventi	270.861	384.891	129.270	72.032	760	(1.176)	856.638
Ammortamenti e svalutazioni per perdite di valore di attività materiali ed immateriali	(8.741)	(20.716)	(9.870)	(1.745)	(8)	-	(41.080)
Risultato operativo	21.372	19.879	(6.644)	2.377	(5.181)	-	31.803
Investimenti	7.562	22.799	3.776	7.863	-	-	42.000
Totale attività	573.418	727.666	455.609	145.886	725.129	(1.076)	2.626.632

1° Trimestre 2007

Canale							
(K€)	Autostrade	Aeroporti	Stazioni ferroviarie	Centri commerciali	Altri	Non Allocabili	Consolidato
Totale Ricavi ed altri proventi	394.182	461.187	22.016	32.821	25.964	(851)	935.320
Ammortamenti e svalutazioni per perdite di valore di attività materiali ed immateriali	16.877	21.899	1.380	1.356	1.646	371	43.528
Risultato operativo	6.938	33.662	(595)	1.657	229	(5.496)	36.395
Investimenti	16.118	21.053	309	288	3.715	9.992	51.476
Totale attività	633.150	618.282	30.833	34.881	59.722	1.149.824	2.526.692

1° Trimestre 2006

Canale							
(K€)	Autostrade	Aeroporti	Stazioni ferroviarie	Centri commerciali	Altri	Non Allocabili	Consolidato
Totale Ricavi ed altri proventi	358.939	413.352	20.941	31.575	31.123	708	856.638
Ammortamenti e svalutazioni per perdite di valore di attività materiali ed immateriali	16.577	19.815	1.247	1.455	1.768	220	41.082
Risultato operativo	4.143	29.691	(542)	1.475	3.170	(6.134)	31.803
Investimenti	8.354	28.111	252	1.347	1.554	2.382	42.000
Totale attività	537.533	474.592	24.029	33.128	59.011	1.498.339	2.626.632

3.8 Garanzie prestate, impegni e passività potenziali

GARANZIE

Al 31 marzo 2007 le garanzie prestate dal Gruppo Autogrill ammontano a 83.705 k€ e si riferiscono a fideiussioni ed altre garanzie personali rilasciate in favore di concedenti e controparti commerciali; inoltre Aldeasa S.A. ha concesso garanzie in favore dei concedenti aeroportuali per 6 m€ e in favore dell'Erario per IVA per 3,2 m€.

IMPEGNI

Gli impegni risultanti al 31 marzo 2007 riguardano:

- l'importo da ancora corrispondere per l'acquisto di due immobili commerciali (2.272 k€);
- il valore dei beni di terzi in uso (1.423 k€);
- il valore dei beni patrimoniali componenti aziende condotte in affitto (14.581 k€);
- il valore di tessere autostradali in conto vendita presso i locali della Capogruppo (7.187 k€).

PASSIVITÀ POTENZIALI

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

3.9 Leasing Operativi

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

Si riporta invece di seguito il dettaglio per scadenza dei pagamenti minimi futuri dei leasing operativi aggiornato al 31 marzo 2007 con evidenza della quota dovuta dai subcenssionari.

(k€)

Anno	Leasing operativi	Subleasing
2007	225.253	10.812
2008	270.229	12.014
2009	238.019	9.611
2010	205.721	6.533
2011	177.141	4.806
oltre 2011	810.052	8.635
Totale	1.926.415	52.410

3.10 Altre Informazioni

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

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

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

Rapporti con la società controllante

Edizione Holding S.p.A.			
(importi in migliaia di euro)	31/3/07	31/12/06	Δ
Conto Economico			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	-	3	(3)
Costi per servizi	5	65	(60)
Stato Patrimoniale			
Crediti commerciali	-	3	(3)
Debiti commerciali	5	55	(50)
Altri debiti	29.551	29.539	12

Edizione Holding S.p.A. è la controllante totalitaria di Schematrentaquattro S.r.l., la società che detiene il 57,09% del capitale di Autogrill S.p.A.

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

Come si evince dalla tabella sopra fornita, i saldi patrimoniali ed economici con la società controllante Edizione Holding S.p.A. presentano incidenze percentuali assolutamente marginali, ad eccezione della voce "Altri debiti" del passivo corrente, pari a 12% rispetto agli altri debiti complessivi iscritti nel bilancio consolidato al 31 marzo 2007 (10,9% al 31 dicembre 2006).

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

La voce "Debiti commerciali" si riferisce al riferito programma assicurativo.

La voce "Altri debiti" si riferisce al debito per IRES, conferito alla controllante per effetto dell'adesione al consolidato fiscale, e al compenso per la carica ricoperta nel Consiglio di Amministrazione della società da un suo Consigliere la cui liquidazione è ordinariamente prevista dopo l'approvazione del Bilancio dell'esercizio 2006. L'adesione al consolidato fiscale è scaduta col periodo d'imposta 2006 e sono state avviate le valutazioni preliminari del possibile rinnovo.

I debiti sono interamente correnti.

Rapporti con le società appartenenti al Gruppo Edizione Holding

KE	Benetton Group S.p.A.			Olimpias S.p.A.			Union Services S.r.l.			Bencom S.r.l.			Fabbrica S.p.A.			Verde Sport S.p.A.		
	31/3/07	31/12/06	Δ	31/3/07	31/12/06	Δ	31/3/07	31/12/06	Δ	31/3/07	31/12/06	Δ	31/3/07	31/12/06	Δ	31/3/07	31/12/06	Δ
Conto Economico:																		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	17	60	(43)
Altri proventi	-	-	-	-	-	-	-	-	93	255	(162)	-	-	-	-	-	1	(1)
Acquisti	-	-	-	187	(187)	-	127	(127)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costi per prestazioni di servizi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	35	(35)	-	14	55	(41)
Costi per godimento di beni di terzi	21	41	(20)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Stato Patrimoniale:																		
Debiti commerciali	21	7	14	-	225	(225)	-	14	(14)	-	-	-	20	(20)	-	4	-	4
Crediti commerciali	-	-	-	-	-	-	-	12	(12)	1.089	1.089	-	-	-	-	18	2	16

La tabella sopra fornita evidenzia l'assoluta marginalità dei rapporti con le società appartenenti al Gruppo Edizione Holding, ad eccezione dei crediti commerciali verso Bencom S.r.l., pari all'1,6% di quelli consolidati al 31 marzo 2007.

In particolare, nel primo trimestre sono stati estinti i debiti commerciali verso Olimpias S.p.A., Fabbrica S.p.A. e Union Services S. à r.l..

Tutti i debiti sono correnti, mentre il credito verso Bencom S.r.l. sarà liquidato ratealmente lungo la durata del contratto di sublocazione.

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

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

Di seguito si riporta il dettaglio delle transazioni avvenute nel periodo ed i saldi al 31 marzo 2007 riferiti ad Autogrill S.p.A.:

K€	Gruppo Autostrade		Grandi Stazioni S.p.A.	
	31/3/07	31/12/06	31/3/07	31/12/06
Conto Economico:				
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	3	17	-	-
Altri proventi	190	760	-	-
Costi per prestazioni di servizi	741	2.972	-	-
Costi per godimento di beni di terzi	9.550	41.592	305	1.197
Stato Patrimoniale:				
Debiti commerciali	4.348	25.477	180	363
Crediti commerciali	2.051	972	-	-

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

I costi per godimento di beni di terzi si riferiscono ai canoni di concessione e ai relativi oneri accessori.

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

I debiti sono interamente correnti.

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

Incidenze sui dati del Gruppo Autogrill	Gruppo Autostrade		Grandi Stazioni S.p.A.	
	31/3/07	31/12/06	31/3/07	31/12/06
Conto Economico:				
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	0,0%	0,0%	-	-
Altri proventi	0,9%	0,8%	-	-
Costi per prestazioni di servizi	0,8%	0,7%	-	-
Costi per godimento di beni di terzi	6,9%	7,1%	0,2%	0,2%
Stato Patrimoniale:				
Debiti commerciali	1,1%	5,4%	0,0%	0,1%
Crediti commerciali	2,9%	1,6%	-	-

3.11 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Nel corso del 1° trimestre 2007 e del periodo precedente non si sono verificati eventi od operazioni significative non ricorrenti, così come definite dalla Delibera n. 15519 e dalla Comunicazione DEM/6064293 della Consob.

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

Nel corso del 1° trimestre 2007 e del periodo precedente non si sono verificate operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalle Comunicazioni Consob n. DEM/6037577 del 28 aprile 2006 e n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

Appendice

Elenco delle società incluse nel consolidamento e delle altre partecipazioni

Società consolidate con il metodo integrale:

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	Possesso diretto	Soci
<i>Capogruppo</i>					
Autogrill S.p.A.	Novara	€	132.288.000	57,093	Schematrentaquattro Srl
<i>Società controllate</i>					
Aviogrill S.r.l.	Bologna	€	10.000	51,000	Autogrill S.p.A.
Nuova Estral S.r.l.	Novara	€	10.000	100,000	Autogrill S.p.A.
Bar del Porto di Nuova Estral S.r.l. S.n.c.	Piombino	€	74.303	100,000	Nuova Estral S.r.l.
Nuova Sidap S.r.l.	Novara	€	10.000	100,000	Autogrill S.p.A.
HMSHost Europe GmbH	Munchen	€	205.000	100,000	Autogrill S.p.A.
HMSHost Ireland Ltd.	Cork	€	1	100,000	HMSHost Europe GmbH
HMSHost Sweden A.B.	Stockholm	SEK	2.500.000	100,000	HMSHost Europe GmbH
Autogrill D.o.o.	Lubjana	€	308.643	100,000	Autogrill S.p.A.
Autogrill Finance S.A.	Luxembourg	€	250.000	99,996 0,004	Autogrill S.p.A. Autogrill Europe Nord-Ouest S.A.
Autogrill International S.r.l.	Novara	€	4.951.213	100,000	Autogrill S.p.A.
Autogrill Austria A.G.	Gottesbrunn	€	7.500.000	100,000	Autogrill International S.r.l.
Autogrill Espana S.A.	Madrid	€	1.800.000	100,000	Autogrill International S.r.l.
Autogrill Participaciones S.L.	Madrid	€	6.503.006	100,000	Autogrill Espana S.A.
Restauracion de Centros Comerciales S.A. (RECECO)	Madrid	€	108.182,18	85,000	Autogrill Participaciones S.L.
Autogrill Czech Sro	Praga	CZK	2.000.000	100,000	Autogrill International S.r.l.
Autogrill Hellas E.P.E.	Avlona Attikis	€	1.696.350	99,99 0,01	Autogrill International S.r.l. Autogrill S.p.A.
Autogrill Europe Nord-Ouest S.A.	Luxembourg	€	41.300.000	99,999 0,001	Autogrill International S.r.l. Autogrill Finance S.A.
Autogrill Belgie N.V.	Antwerpen	€	26.250.000	99,999 0,001	Autogrill Europe Nord-Ouest S.A. Ac Restaurants & Hotels S.A.
Ac Restaurants & Hotels Beheer N.V.	Antwerpen	€	7.851.186	99,999 0,001	Autogrill Belgie N.V. Ac Restaurants & Hotels S.A.
Ac Restaurants & Hotels S.A.	Grevenmacher	€	500.000	99,990 0,010	Autogrill Belgie N.V. Ac Restaurants & Hotels Beheer N.V.
Autogrill Nederland B.V.	Breukelen	€	41.371.500	100,000	Autogrill Europe Nord-Ouest S.A.
Maison Ledeboer B.V.	Zaandam	€	69.882	100,000	Autogrill Nederland B.V.
Ac Holding N.V.	Breukelen	€	150.000	100,000	Maison Ledeboer B.V.
The American Lunchroom Co B.V.	Zaandam	€	18.151	100,000	Ac Holding N.V.
Ac Apeldoorn B.V.	Apeldoorn	€	45.378	100,000	The American Lunchroom Co B.V.
Ac Bodegraven B.V.	Bodegraven	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co B.V.
Ac Heerlen B.V.	Heerlen	€	23.143	100,000	The American Lunchroom Co B.V.
Ac Hendrik Ido Ambacht B.V.	Hendrik Ido Ambacht	€	2.596.984	100,000	The American Lunchroom Co B.V.
Ac Holten B.V.	Holten	€	34.033	100,000	The American Lunchroom Co B.V.
Ac Leiderdorp B.V.	Leiderdorp	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co B.V.
Ac Meerkerk B.V.	Meerkerk	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co B.V.
Ac Nederweert B.V.	Weert	€	34.033	100,000	The American Lunchroom Co B.V.
Ac Nieuwegein B.V.	Nieuwegein	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co B.V.
Ac Oosterhout B.V.	Oosterhout	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co B.V.
Ac Restaurants & Hotels B.V.	Breukelen	€	90.756	100,000	The American Lunchroom Co B.V.
Ac Sevenum B.V.	Sevenum	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co B.V.
Ac Vastgoed B.V.	Zaandam	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co B.V.
Ac Vastgoed I B.V.	Zaandam	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co B.V.
Ac Veenendaal B.V.	Woudenberg	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co B.V.
Ac Zevenaar B.V.	Zevenaar	€	57.176	100,000	The American Lunchroom Co B.V.
Holding de Participations Autogrill S.a.s.	Marseille	€	84.581.920	99,999 0,001	Autogrill Europe Nord-Ouest S.A. Autogrill S.p.A.
Autogrill Aeroports S.a.s.	Marseille	€	1.721.096	99,999	Holding de Participations Autogrill S.a.s.

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	Possesso diretto	Soci
Autogrill Coté France S.a.s.	Marseille		31.579.526	99,999	Holding de Participations Autogrill S.a.s.
Société Berrichonne de Restauration S.A.S (Soberest S.A.S)	Marseille	€	288.000	50,010	Autogrill Coté France S.a.s.
Société de la Porte de Champagne S.A. (SPC)	Auberives	€	153.600	51,900	Autogrill Coté France S.a.s.
Société de Restauration Autoroutière Dromoise S.a.s. (SRAD)	Marseille	€	1.136.000	49,994 49,998	Autogrill Coté France S.a.s. SRSRA S.A.
Société de Restauration de Bourgogne S.A. (Sorebo S.A.)	Marseille	€	144.000	50,000	Autogrill Coté France S.a.s.
Société de Restauration de Troyes-Champagne S.A. (SRTC)	Marseille	€	1.440.000	70,000	Autogrill Coté France S.a.s.
Société Régionale de Saint Rambert d'Albon S.A. (SRSRA)	St Rambert d'Albon	€	515.360	50,000	Autogrill Coté France S.a.s.
Volcares S.A.	Champs	€	1.050.144	50,000	Autogrill Coté France S.a.s.
Société de Gestion de Restauration Routière (SGRR S.A.)	Marseille	€	879.440	100,000	Autogrill Coté France S.a.s.
SCI Vert Pre Saint Thiebaut	Nancy	€	457	99,900 0,100	SGRR S.A. Autogrill Coté France S.a.s.
S.n.c. TJ2D	Chaudeney Sur Moselle	€	1.000	99,000 1,000	SGRR S.A. Autogrill Coté France S.a.s.
Autogrill Restauration Services S.a.s.	Marseille	€	15.394.500	100,000	Holding de Participations Autogrill S.a.s.
Autogrill Gares Province S. a r.l.	Marseille	€	274.480	100,000	Autogrill Restauration Services S.a.s.
Autogrill Gares Metropoles S. a r.l.	Marseille	€	17.396.850	100,000	Autogrill Restauration Services S.a.s.
Autogrill Restauration Carrousel SAS	Marseille	€	38.112,25	100,000	Holding de Participations Autogrill SAS
Pâtisserie du Louvre SARL	Marseille	€	7.622,45	100,000	Holding de Participations Autogrill SAS
Autogrill Schweiz A.G.	Oltén	CHF	10.000.000	100,000	Autogrill International S.r.l.
Autogrill Pieterlen A.G.	Pieterlen	CHF	2.000.000	100,000	Autogrill Schweiz A.G.
Autogrill Pratteln A.G.	Pratteln	CHF	3.000.000	95,000	Autogrill Schweiz A.G.
Autogrill Basel Airport S.a.s. (in liquidazione)	St. Louis	CHF	40.000	100,000	Autogrill Schweiz A.G.
Restoroute de Bavois S.A.	Bavois	CHF	2.000.000	70,000	Autogrill Schweiz A.G.
Restoroute de la Gruyère S.A.	Avry devant Pont	CHF	1.500.000	54,300	Autogrill Schweiz A.G.
Autogrill Overseas Inc.	Delaware	USD	33.793.098	100,000	Autogrill International S.r.l.
Autogrill Group Inc.	Delaware	USD	225.000.000	100,000	Autogrill Overseas Inc.
HMSHost Corp.	Delaware	USD	=	100,000	Autogrill Group Inc.
HMSHost Europe Inc.	Delaware	USD	=	100,000	Autogrill Group Inc.
HMSHost International Inc.	Delaware	USD	=	100,000	Autogrill Group Inc.
HMS Host Tollroads Inc.	Delaware	USD	=	100,000	HMSHost Corp.
Host International Inc.	Delaware	USD	326.831	100,000	HMSHost Corp.
Sunshine Parkway Restaurants Inc.	Florida	USD	100	50,000 50,000	HMSHost Corp. Gladieux Corp.
Cincinnati Terminal Services Inc.	Delaware	USD	=	100,000	Host International Inc.
Cleveland Airport Services Inc.	Delaware	USD	=	100,000	Host International Inc.
HMS-Airport Terminal Services Inc.	Delaware	USD	1.000	100,000	Host International Inc.
HMS B&L Inc.	Delaware	USD	=	100,000	Host International Inc.
HMS Holdings Inc.	Delaware	USD	1.000	100,000	Host International Inc.
HMS Host Family Restaurants Inc.	Maryland	USD	2.000	100,000	HMS Holdings Inc.
HMS Host Family Restaurants LLC	Delaware	USD	=	100,000	HMS Host Family Restaurants Inc.
Gladieux Corporation	Ohio	USD	750	100,000	HMS Holdings Inc.
Host (Malaysia) Sdn.Bhd	Kuala Lumpur	MYR	=	100,000	Host International Inc.
Host Gifts Inc.	California	USD	100.000	100,000	Host International Inc.
Host International of Canada Ltd.	British Columbia	CAD	33.782.723	100,000	Host International Inc.
Host International of Canada (RD) Ltd.	Toronto	CAD	=	100,000	Host International of Canada Ltd.
Host Canada L.P.	Vancouver	CAN	43	100,000	Host International Inc.
SMSI Travel Centres Inc.	Toronto	CAD	=	100,000	Host International of Canada Ltd.
Host International of Kansas Inc.	Kansas	USD	1.000	100,000	Host International Inc.
Host International of Maryland Inc.	Maryland	USD	79.576	100,000	Host International Inc.
HMS Host USA Inc.	Delaware	USD	=	100,000	Host International Inc.
Host International (Poland) Sp zo o, in liquidazione	Warsaw	Zity	=	100,000	Host International Inc.
Host of Holland B.V.	Amsterdam	€	=	100,000	Host International Inc.

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	Possesso diretto	Soci
Horeca Exploitatie Maatschappij Schiphol B.V.	Schiphol	€	65.640	100,000	Host of Holland B.V.
Host Services (France) S.a.s. in liquidazione	Paris	€	=	100,000	Host International Inc.
Host Services Inc.	Texas	USD	=	100,000	Host International Inc.
Host Services of New York Inc.	Delaware	USD	1.000	100,000	Host International Inc.
Host Services Pty Ltd.	North Cairns	AUD	4.552.092	100,000	Host International Inc.
Las Vegas Terminal Restaurants Inc.	Delaware	USD	=	100,000	Host International Inc.
Marriott Airport Concessions Pty Ltd.	Melbourne	AUD	1.854.090	100,000	Host International Inc.
Michigan Host Inc.	Delaware	USD	1.000	100,000	Host International Inc.
Shenzen Host Catering Company Ltd.	Shenzen	USD	=	90,000	Host International Inc.
The Gift Collection Inc.	California	USD	1.000	100,000	Host International Inc.
Turnpike Restaurants Inc.	Delaware	USD	=	100,000	Host International Inc.
HMSHost Services India Private Ltd	Bangalore	INR	5,00,000	99,000	Host International Inc
HMS Airport Terminal Services, Inc.	Delaware	USD		100,000	Host International Inc
HMSHost Singapore Pte Ltd	Singapore	\$ Sing.	2	100,000	Host International Inc
AAI Investments Inc.	Delaware	USD	=	100,000	Autogrill Group Inc.
Anton Airfood Inc. (AAI)	Delaware	USD	1.000	100,000	AAI Investments Inc.
AAI Terminal 7 Inc.	New York	USD	=	100,000	Anton Airfood Inc.
AAI Terminal One Inc.	New York	USD	=	100,000	Anton Airfood Inc.
Airport Architects Inc.	Virginia	USD	=	100,000	Anton Airfood Inc.
Anton Airfood JFK Inc.	New York	USD	=	100,000	Anton Airfood Inc.
Anton Airfood of Cincinnati Inc.	Kantucky	USD	=	100,000	Anton Airfood Inc.
Anton Airfood of Minnesota Inc.	Minnesota	USD	=	100,000	Anton Airfood Inc.
Anton Airfood of New York Inc.	New York	USD	=	100,000	Anton Airfood Inc.
Anton Airfood of North Carolina Inc.	North Carolina	USD	=	100,000	Anton Airfood Inc.
Anton Airfood of Ohio Inc.	Ohio	USD	=	100,000	Anton Airfood Inc.
Anton Airfood of Rhode Island Inc.	Rhode Island	USD	=	100,000	Anton Airfood Inc.
Anton Airfood of Texas Inc.	Texas	USD	=	100,000	Anton Airfood Inc.
Anton Airfood of Virginia Inc.	Virginia	USD	=	100,000	Anton Airfood Inc.
Palm Springs AAI Inc.	California	USD	=	100,000	Anton Airfood Inc.
Anton Airfood of Boise, Inc.	Idhao	USD	n.d.	100,000	Anton Airfood Inc.
Anton Airfood of Tulsa, Inc.	Oklaoma	USD	n.d.	100,000	Anton Airfood Inc.
AAI Islip, Inc.	New York	USD	n.d.	100,000	Anton Airfood Inc.
Fresno AAI, Inc.	California	USD	n.d.	100,000	Anton Airfood Inc.
Anton Airfood of Newark, Inc.	New Jersey	USD	n.d.	100,000	Anton Airfood Inc.
Anton Airfood of Seattle, Inc.	Washington	USD	n.d.	100,000	Anton Airfood Inc.
Lee Airport Concession	Delaware	USD		100,000	Anton Airfood Inc
Anton Airfood of Bakersfield Inc (in liquid)	Washington	USD	1.000	100,000	Anton Airfood Inc
Carestel Group N.V.	Merelbeke	€	10.000.000	100,000	Autogrill S.p.A.
Carestel Motorway Services N.V.	Merelbeke	€	6.000.000	99,900	Carestel Group N.V.
Restair N.V.	Merelbeke	€	6.078.935	99,900	Carestel Group N.V.
Carestel Service Center N.V., in liquidazione	Merelbeke	€	62.000	99,900	Carestel Group N.V.
Carestel Beteiligungs GmbH & Co.	Echterdingen	€	25.000	99,900	Restair NV
Carestel Commercial Catering France S.A.	Saint Louis	€	2.916.480	99,900	Restair N.V.
Carestel Nord S. a r.l.	Saint Louis	€	76.225	99,900	Carestel Commercial Catering France S.A.
Carestel Trois Frontières S. a r.l.	Saint Louis	€	621.999	99,900	Carestel Commercial Catering France S.A.
Carestel Sud	Acticentre	€	840.172	99,000	Carestel Commercial Catering France S.A.
Carestel Commercial Catering Germany GmbH & Co KG	Echterdingen	€	1.525.000	100,000	Restair N.V.
Restair UK Ltd.	London	GBP	1	100,000	Restair N.V.
Carestel A.B.	Stockolm	SEK	6.000.000	100,000	Carestel Motorway Services N.V.

Società consolidate con il metodo proporzionale:

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	Possesso diretto	Soci
ALDEASA S.A. ⁽¹⁾	Madrid	€	10.795.112	49,850	Autogrill Espana S.A.
Aldeasa Internacional S.A.	Madrid	€	5.409.000	100,000	Aldeasa S.A.
Aldeasa Chile Ltda.	Santiago del Cile	USD	1.854.154	99,990	Aldeasa S.A.
Sociedad de Distribución Aeroportuaria de Canarias S.L.	Gran Canaria	€	6.689.100	60,000	Aldeasa S.A.
Aldeasa Colombia Ltda.	Cartagena de Indias	COP	966.441	99,990	Aldeasa S.A.
Aldeasa México S.A. de C.V.	Cancun	MXN	7.390.815	99,990	Aldeasa S.A.
Transportes y Suministros Aeroportuarios S.A.	Madrid	€	1.202.000	100,000	Aldeasa S.A.
Foodlisa S.L.	Madrid	€	1.710.000	50,000	Aldeasa S.A.
Ciro Holdings S.A.	Ginevra	CHF	56.336.347	100,000	Aldeasa S.A.
Aldeasa Cabo Verde S.A.	Isola di Sal	CVE	54.490	99,990	Aldeasa S.A.
Prestadora de Servicios en Aeropuertos S.A. de C.V.	Crucero	USD	6.462	99,990	Aldeasa S.A.
Panalboa S.A.	Panama	USD	125.623	80,000	Aldeasa S.A.
Audioguiarte Servicios Culturales S.L.	Madrid	€	251.000	100,000	Aldeasa S.A.
Aldeasa Servicios Aeroportuarios Ltda.	Santiago del Cile	USD	8.134.652	99,990	Aldeasa S.A.
Aldeasa Projects Culturels SAS		€	800.000	100,000	Aldeasa S.A.
Cancover Uno S.L.	Madrid	CAD	3.010	100,000	Aldeasa S.A.
Aldeasa Jordan Airports Duty Free Shops (AJADFS)	Amman	dinero giord	500.000	100,000	Ciro Holdings
Aldeasa Curacao N.V.	Curacao	USD	500.000	100,000	Ciro Holdings
Aldeasa US Inc	Wilmington	USD	1.000	100,000	Aldeasa SA
Aldeasa Atlanta JV	Vancouver	USD	2.200.000	51,000	Aldeasa SA
				25,000	Host International, Inc.
Steigenberger Gastronomie GmbH	Frankfurt	€	750.000	49,900	HMSHost Europe GmbH
Caresquick N.V.	Bruxelles	€	2.500.000	50,000	Carestel Group N.V.

⁽¹⁾ La società è controllata congiuntamente con Altadis SA (che ne detiene il 49,850%). I soci di minoranza detengono il residuo 0,3% del capitale

Società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto:

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

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