



RELAZIONE TRIMESTRALE
I° TRIMESTRE 2005

INDICE

1. INFORMAZIONI GENERALI E DATI DI SINTESI	3
1.1 Organi societari.....	3
1.2 Macrostruttura societaria del Gruppo	4
1.3 Il Gruppo Autogrill	5
1.3.1 Il Profilo del Gruppo.....	5
1.3.2 La Stagionalità dell'Industry	5
1.3.3 L'effetto di conversione delle attività internazionali	5
1.4 Highlights 1° trimestre 2005.....	7
1.5 Principali dati finanziari e operativi	8
2. RELAZIONE SULLA GESTIONE	9
2.1 Commenti all'andamento economico e finanziario del gruppo	9
2.1.1 Conto economico consolidato	9
2.1.2 Stato patrimoniale consolidato	11
2.1.3 Rendiconto finanziario consolidato.....	15
2.1.4 Analisi per area geografica.....	16
2.2 Eventi successivi al 31 marzo 2005.....	20
2.3 Evoluzione prevedibile della gestione.....	21
2.4 Contenuto e forma della relazione trimestrale	22
2.5 Applicazione IAS/IFRS e suoi effetti	23
3. ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI AL 31 MARZO 2005	32

I dati reddituali comparativi sono riferiti al 1° trimestre 2004 ed i dati patrimoniali comparativi si riferiscono ai saldi di fine esercizio 2004, entrambi rettificati per rendere omogenei i principi contabili applicati, come dettagliatamente descritto alle pagg. 22 e seguenti.

Nella presente relazione, ove non diversamente specificato, gli importi sono espressi in milioni di euro (rappresentati dal simbolo m€), ovvero, nel commento alle attività nordamericane e svizzere, rispettivamente in milioni di dollari USA (m\$) e di Franchi Svizzeri (mCHF).

AUTOGRILL SPA

Sede Legale

Via L. Giulietti, 9
28100 Novara

Sede secondaria e amministrativa

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

1. INFORMAZIONI GENERALI E DATI DI SINTESI

1.1 ORGANI SOCIETARI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE ⁽¹⁾

(in carica sino all'approvazione del bilancio dell'esercizio 2007)

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

COLLEGIO SINDACALE ⁽⁷⁾

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

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

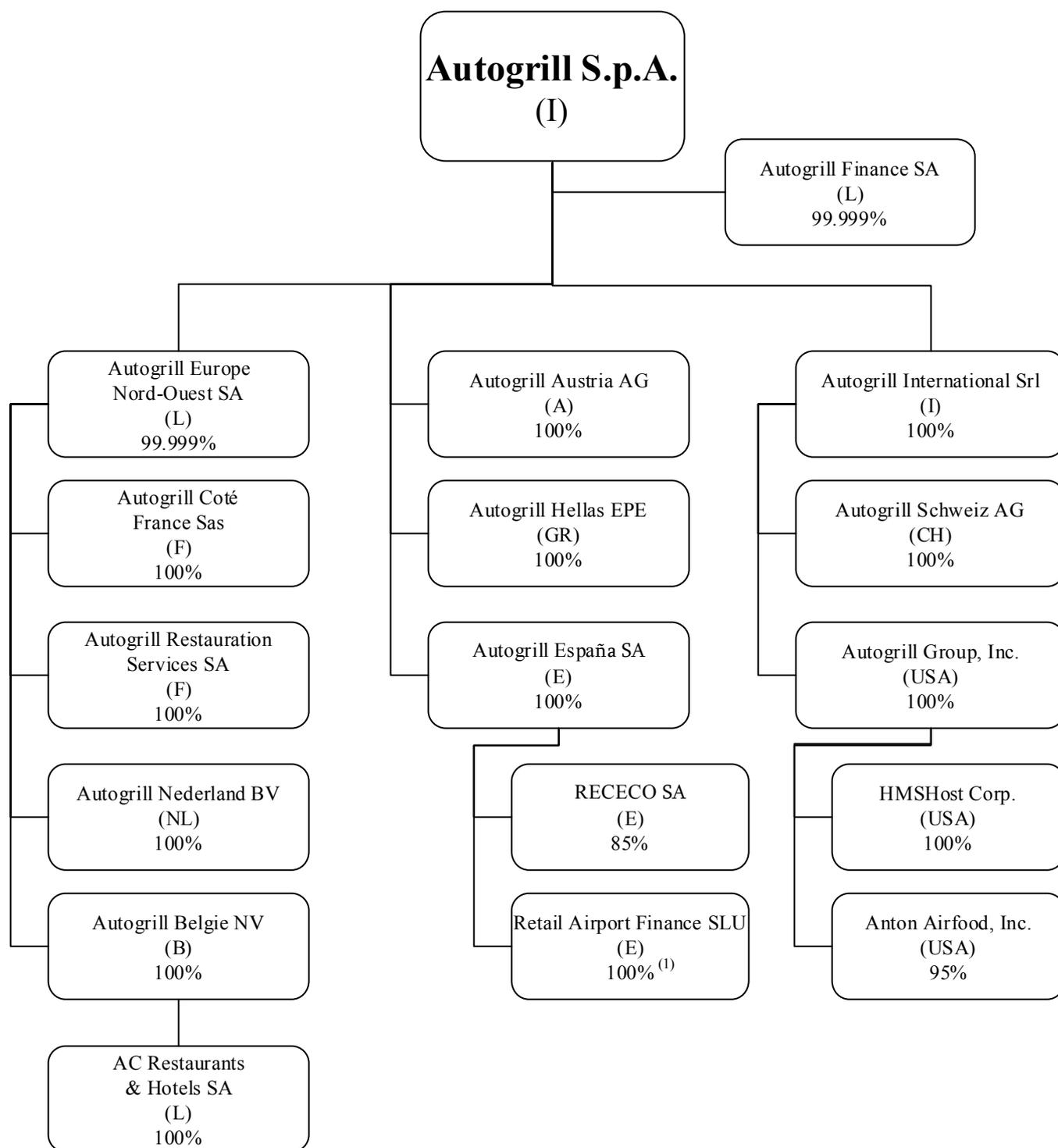
SOCIETÀ DI REVISIONE ⁽⁸⁾

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

Deloitte & Touche SpA

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

1.2 MACROSTRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO



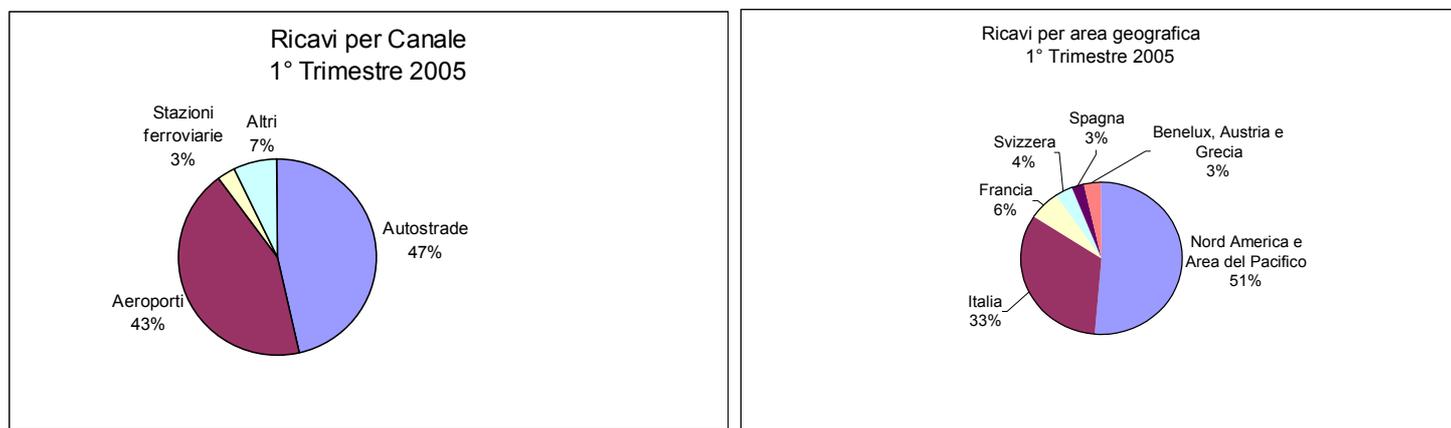
⁽¹⁾ precedentemente inattiva, il 28 gennaio 2005 ha lanciato l'OPA su Aldeasa S.A. (E) d'intesa con Altadis S.A.. Dopo la conclusione dell'Offerta, successiva alla chiusura del trimestre, Retail Airport Finance è partecipata pariteticamente da Autogrill Espana S.A. e da Altadis S.A. e detiene il 95,89% di Aldeasa S.A.. L'operazione è descritta a pag. 20.

1.3 IL GRUPPO AUTOGRILL

1.3.1 IL PROFILO DEL GRUPPO

Autogrill è un gruppo leader nella fornitura di servizi in concessione specializzata nell'ambito della ristorazione e della vendita di prodotti di largo consumo e di articoli legati al viaggio lungo le autostrade, negli aeroporti, nelle stazioni ferroviarie e in centri commerciali e cittadini in Europa e in America.

Con una rete di circa 4.200 punti di vendita, distribuiti in circa 900 sedi, nel 2004 ha servito oltre 720 milioni di clienti, impiegando circa 48.000 persone.



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

La complementarità delle aree geografiche e dei canali consente di bilanciare il diverso andamento dei flussi dei viaggiatori. La durata dei contratti di concessione favorisce una pianificazione delle attività su periodi medio-lunghi. L'adeguamento dell'offerta commerciale mediante una gestione del portafoglio marchi permette di cogliere nei diversi paesi le differenti esigenze di consumo e l'evoluzione delle stesse.

1.3.2 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 dell'anno (circa 20% dei ricavi nel 2004).

A differenza del precedente esercizio, il 2005, in Europa, ha beneficiato delle festività Pasquali, peraltro penalizzate da condizioni ambientali avverse, scontando nel contempo un giorno in meno rispetto al 2004.

La stagionalità si riflette anche nei flussi finanziari in quanto nel primo trimestre usualmente si concentrano, in particolare, i pagamenti per regolazione del saldo canoni dell'esercizio precedente e per acconti annuali sui canoni di concessione dell'esercizio in corso.

1.3.3 L'EFFETTO DI CONVERSIONE DELLE ATTIVITÀ INTERNAZIONALI

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

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

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

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

In particolare, il rapporto di cambio medio dell'euro rispetto al dollaro USA del primo trimestre 2005 evidenzia un deprezzamento del dollaro del 4,7% rispetto al primo trimestre 2004.

1.4 HIGHLIGHTS 1° TRIMESTRE 2005

<p>Applicazione dei principi IAS/IFRS</p>	<p>I risultati economico finanziari del Gruppo Autogrill del primo trimestre 2005 e dei periodi posti a confronto sono stati redatti secondo i principi IAS/IFRS. Nel capitolo “Applicazione IAS/IFRS e suoi effetti” sono dettagliatamente illustrate:</p> <ul style="list-style-type: none"> – le opzioni contabili adottate dal Gruppo Autogrill; – i trattamenti contabili prescelti nell’ambito delle opzioni contabili previste dagli IAS/IFRS; – le riconciliazioni fra il patrimonio netto consolidato secondo i precedenti principi contabili e quello rilevato in conformità agli IAS/IFRS alle seguenti date: <ul style="list-style-type: none"> ⇒ data di passaggio agli IAS/IFRS (1° gennaio 2004); ⇒ data di chiusura dell’ultimo esercizio il cui bilancio è stato redatto in conformità ai precedenti principi contabili (31 dicembre 2004); – la riconciliazione del risultato economico riportato nell’ultimo bilancio redatto secondo i precedenti principi contabili (esercizio 2004) con quello derivante dall’applicazione degli IAS/IFRS per il medesimo esercizio;
<p>Risultati economici</p>	<p>Ricavi consolidati: 677 m€, in aumento del 2,1% (+4,5% a cambi costanti) rispetto ai 663,0 m€ dell’anno precedente. Un risultato cui ha contribuito principalmente la forte crescita in Nord America, che ha registrato un incremento del 9,6%, a 452,9 m\$ rispetto ai 413,1 m\$ del 2004.</p> <p>Redditività: Il Margine Operativo Lordo (Ebitda) si è attestato a 64m€, in progresso dello 0,4% (+3,3% a cambi costanti) rispetto ai 63,7 m€ del 2004, con un’incidenza sui ricavi che passa dal 9,6% al 9,4%.</p> <p>In particolare il margine in Europa è cresciuto dal 9,1% al 9,5% nonostante l’effetto generato dai nuovi canoni conseguenti il rinnovo delle concessioni in Italia. In Nord America l’Ebitda margin è passato dall’11,5% al 10,7% per effetto di una maggiore incidenza congiunturale del costo di produzione, in particolare a seguito dell’incremento dei costi delle materie prime, non immediatamente ribaltabili sui prezzi al consumatore finale.</p> <p>Utile netto (quota del Gruppo): è raddoppiato a 6,7m€ rispetto ai 3 m€ del 2004.</p>
<p>Sviluppo</p>	<p>Aldeasa: nel trimestre il Gruppo ha lanciato l’OPA su Aldeasa, 4° operatore mondiale di retail aeroportuale, quotato in Borsa in Spagna, d’intesa con il suo principale azionista, Altadis S.A.. L’operazione si è conclusa in Aprile con l’acquisizione del controllo (95,89%) di Aldeasa, da parte di Retail Airport Finance S.L., società detenuta pariteticamente con Altadis.</p> <p>Si è impressa così una rilevante accelerazione allo sviluppo nel segmento della mobilità personale a maggior tasso di crescita.</p> <p>Investimenti tecnici: nel trimestre, gli investimenti sulla rete operativa sono ammontati a 32,0 m€, in linea con quelli sostenuti nel 1° trimestre 2004, con un incremento del 4,4% a cambi costanti.</p>

1.5 PRINCIPALI DATI FINANZIARI E OPERATIVI

Per quanto concerne i criteri contabili e i principi di consolidamento adottati, si rinvia a quanto dettagliatamente illustrato nei capitoli 2.4 e 2.5. La Relazione Trimestrale non è sottoposta a revisione.

(m€)	1° trimestre 2005	1° trimestre 2004	Variazione		Esercizio 2004
			totale	a cambi costanti (1)	
Ricavi netti	677,0	663,0	2,1%	4,5%	3.182,1
Margine Operativo Lordo (Ebitda)	64,0	63,7	0,4%	3,3%	441,0
% su ricavi	9,4%	9,6%			13,9%
Risultato Operativo (Ebit) (3)	27,1	26,8	1,1%	4,5%	253,8
% su ricavi	4,0%	4,0%			8,0%
Risultato Netto	6,7	3,0	n.s.	n.s.	93,3
% su ricavi	1,0%	0,5%			2,9%
Cash Flow	44,6	41,0	8,7%	12,5%	286,5
% su ricavi	6,6%	6,2%			9,0%
Investimenti (4)	32,0	32,0	0,2%	4,4%	153,6
Capitale circolante netto	(275,2)	(217,6)			(344,2)
Capitale investito netto	1.085,9	1.182,3			982,1
Indebitamento finanziario netto	(704,8)	(893,5)			(609,3)

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

Dollaro USA: -4,7%

Franco Svizzero: +1,3%

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

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

(4) Esclusi investimenti in immobilizzazioni finanziarie e partecipazioni

Il Gruppo conta circa 4.200 punti vendita distribuiti in 881 location. In molti casi nello stesso sito sono presenti più formule di ristorazione e retail per rispondere alle esigenze del cliente, che beneficia pertanto di differenti mix di offerta all'interno di un'unica struttura. La formula multiofferta massimizza inoltre l'efficienza operativa e la redditività dei punti vendita.

n. siti	Autostrade		Aeroporti		Stazioni		Altri		Totale al 31/03/2005	Totale al 31/12/2004
	2005	31/12/2004	2005	31/12/2004	2005	31/12/2004	2005	31/12/2004		
Europa	526	534	13	13	36	36	107	106	682	689
Nord America	110	110	78	78	-	-	7	7	195	195
Altri Paesi	-	-	4	4	-	-	-	-	4	4
Totale	636	644	95	95	36	36	114	113	881	888

2. RELAZIONE SULLA GESTIONE

2.1 COMMENTI ALL'ANDAMENTO ECONOMICO E FINANZIARIO DEL GRUPPO

2.1.1 CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(importi in m€)

Esercizio 2004	1° trimestre 2005		1° trimestre 2004		VARIAZIONE	
					a cambi costanti	
3.182,1 Ricavi delle vendite e delle prestazioni alla clientela	677,0		663,0	14,0	2,1%	29,1 4,5%
99,6 Altri ricavi e proventi	15,6		16,7	(1,1)	-6,3%	(0,8) -5,1%
3.281,7 Valore della produzione	692,6 100,0%		679,7 100,0%	12,9 1,9%		28,3 4,3%
(1.839,7) Costo della produzione	(400,7) -57,9%		(389,5) -57,3%	(11,2) 2,9%		(19,8) 5,2%
1.442,0 Valore Aggiunto	291,9 42,1%		290,2 42,7%	1,7 0,6%		8,5 3,0%
(953,6) Costo del lavoro	(219,5) -31,7%		(219,1) -32,2%	(0,4) 0,2%		(5,4) 2,5%
(15,9) Svalutazioni di attività correnti, accantonamenti per rischi ed altri accantonamenti	(1,7) -0,2%		(1,5) -0,2%	(0,2) 15,4%		(0,3) 17,5%
(31,5) Oneri diversi	(6,7) -1,0%		(5,9) -0,9%	(0,8) 12,8%		(0,8) 13,5%
441,0 Margine operativo lordo	64,0 9,2%		63,7 9,4%	0,3 0,4%		2,0 3,3%
(9,9) Svalutazioni degli avviamenti e delle differenze di consolidamento	-		-	-		
(177,3) Altri ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	(36,9) -5,3%		(36,9) -5,4%	0,0 -0,1%		(0,8) 2,4%
253,8 Risultato operativo	27,1 3,9%		26,8 3,9%	0,3 1,1%		1,2 4,5%
(61,5) Oneri finanziari netti	(9,2) -1,3%		(14,2) -2,1%	5,0 -35,3%		4,7 -34,0%
1,1 Rettifiche di valore e minusvalenze su cessioni di attività finanziarie	0,3 0,0%		0,2 0,0%	0,1 41,7%		0,1 48,0%
193,4 Risultato prima delle componenti straordinarie e delle imposte	18,2 2,6%		12,8 1,9%	5,4 42,2%		6,0 49,3%
(5,2) Proventi/(oneri) straordinari netti	0,0 0,0%		- 0,0%	0,0 n.s.		0,0 n.s.
188,2 Risultato prima delle imposte	18,2 2,6%		12,8 1,9%	5,4 42,4%		6,0 49,5%
(87,8) Imposte sul reddito dell'esercizio	(10,2) -1,5%		(8,5) -1,3%	(1,7) 20,6%		(1,8) 22,0%
100,4 Risultato del periodo	8,0 1,2%		4,3 0,6%	3,7 85,6%		4,2 n.s.
Attribuibile a:						
93,3 Gruppo	6,7 1,0%		3,0 0,4%	3,7 n.s.		4,1 n.s.
7,1 Azionisti terzi	1,3 0,2%		1,3 0,2%	(0,0) -1,3%		0,1 4,4%

L'utile netto attribuibile al Gruppo è stato pari a 6,7 m€, rispetto ai 3 m€ del 2004.

Le determinanti dell'incremento sono state:

- Un lieve miglioramento del risultato operativo di 0,3 m€ (+4,5% a cambi costanti)
- La riduzione degli oneri finanziari netti di 5,0 m€ (-34% a cambi costanti)
- Un maggiore aggravio fiscale di 1,7 m€

I ricavi consolidati sono ammontati a 677 m€, in aumento del 2,1% (pari a 14 m€) rispetto al primo trimestre 2004. A cambi costanti la crescita è risultata pari al 4,5%.

L'incremento dei ricavi è stato generato dai seguenti fattori:

- Importante aumento dei ricavi di Autogrill Group Inc., pari al +9,6% (+14,9m€)
- Crescita complessiva degli altri Paesi europei, pari al +2,6% (+2,7m€); in particolare il canale autostradale francese e spagnolo hanno registrato, rispettivamente, +8,2% (anche grazie all'ampliamento della rete operativa) e +7,6%
- Contrazione dei ricavi italiani dell'1,7% (-3,8m€) dovuta principalmente alla riduzione del numero di punti vendita del network autostradale, conseguente al processo di rinnovo del portafoglio concessorio. A parità di perimetro le vendite sulla rete autostradale italiana hanno invece fatto registrare una crescita pari al 3,9%.

La seguente tabella espone la ripartizione per canale dei ricavi realizzati nelle due aree geografiche di presenza del Gruppo.¹

(m€)	Europa				Autogrill Group, Inc.				Gruppo			
	1° trimestre 2005	1° trimestre 2004	Variazione		1° trimestre 2005	1° trimestre 2004	Variazione		1° trimestre 2005	1° trimestre 2004	Variazione	
			totale	a cambi costanti			totale	a cambi costanti			totale	a cambi costanti
Autostrade	254,2	253,2	0,4%	0,4%	59,9	57,2	4,8%	9,9%	314,1	310,4	1,2%	2,0%
Aeroporti	16,1	15,9	1,2%	0,7%	277,3	265,3	4,5%	9,7%	293,4	281,2	4,3%	9,1%
Stazioni ferroviarie	21,2	20,7	2,3%	2,1%	-	-	-	-	21,2	20,7	2,3%	2,1%
Altri	40,1	42,7	-6,1%	-6,3%	8,2	8,0	2,1%	7,1%	48,3	50,7	-4,8%	-4,2%
Totale	331,6	332,5	-0,3%	-0,4%	345,4	330,5	4,5%	9,6%	677,0	663,0	2,1%	4,5%

L'attività di ristorazione ha generato ricavi per 512,9 m€, in crescita del 3,1% (+5,8% a cambi costanti). In lieve flessione, -0,7%, le vendite nel segmento retail (+0,9% a cambi costanti). Nel trimestre, i ricavi provenienti dalle attività alberghiere hanno evidenziato un'ulteriore flessione del -1,6% (-1,7% a cambi costanti) dovuta alla sfavorevole congiuntura in Benelux, regione ove è principalmente concentrata questa tipologia d'offerta.

(m€)	1° trimestre		Variazione %	
	2005	2004	Totale	a cambi costanti
Vendite al pubblico				
Ristorazione	512,9	497,7	3,1%	5,8%
Retail	152,0	153,0	-0,7%	0,9%
Hotellerie ed altri servizi	4,0	4,1	-1,6%	-1,7%
Totale vendite dirette al pubblico	668,9	654,8	2,2%	4,6%
Vendite a terzi e affiliati	8,1	8,2	-2,2%	-2,3%
Totale Generale	677,0	663,0	2,1%	4,5%

Il **marginale operativo lordo** è ammontato a 64 m€, con un progresso di 0,3 m€ rispetto al primo trimestre 2004 ed un'incidenza sui ricavi passata dal 9,6% al 9,4%.

Il **costo del lavoro** ha ridotto l'incidenza sui ricavi dal 32,2% al 31,7% rispetto al primo trimestre 2004, grazie alla continua focalizzazione sulla produttività.

Gli **ammortamenti e le svalutazioni di immobilizzazioni** sono ammontate a 36,9m€, invariate a cambi correnti ma in aumento di 0,8m€ a cambi costanti rispetto al corrispondente periodo 2004.

Gli **oneri finanziari netti** si sono ridotti di 5m€ a 9,2 m€. Il miglioramento è stato determinato dal diverso risultato conseguito su strumenti finanziari derivati, che nel trimestre è stato positivo per 2,3 m€, mentre nel periodo di confronto era risultato negativo per 3,9 m€.

In particolare, nel trimestre si è proceduto alla chiusura anticipata di strumenti finanziari derivati su tassi di interesse per i quali era venuta meno la relazione di copertura con la sottostante esposizione.

Il saldo delle **rettifiche di valore di attività finanziarie** è risultato positivo per 0,3 m€, rispetto agli 0,2 m€ del 2004.

Le **imposte sul reddito** sono aumentate da 8,5 a 10,2 m€, in relazione alla crescita del risultato ante imposte.

¹ Per continuità di informativa, si espongono unitamente i dati relativi ad Autogrill Group Inc., nonostante ad essi concorrano, oltre alle attività condotte in Nord America (96% del totale), anche attività in Europa (Amsterdam Schiphol - Olanda) (3% del totale) e Oceania (1%).

2.1.2 STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(importi in m€)	31.03.2005	31.12.2004	VARIAZIONE		31.03.2004
			Totale	A cambi costanti	
A) Immobilizzazioni					
Immobilizzazioni immateriali	990,5	960,2	30,3	1,0	998,9
Immobilizzazioni materiali	453,0	453,9	(0,9)	(7,0)	498,1
Immobilizzazioni finanziarie	23,8	18,1	5,7	5,2	22,8
	1.467,3	1.432,2	35,1	(0,8)	1.519,8
B) Capitale di esercizio					
Rimanenze di magazzino	83,0	87,3	(4,3)	(5,9)	80,6
Crediti commerciali	42,4	49,0	(6,6)	(7,1)	58,8
Altre attività	220,2	196,6	23,6	18,6	218,4
Debiti commerciali	(352,6)	(431,2)	78,6	84,9	(336,1)
Fondi per rischi ed oneri	(69,3)	(67,3)	(2,0)	(1,1)	(58,1)
Altre passività correnti	(198,9)	(178,6)	(20,3)	(16,7)	(181,2)
	(275,2)	(344,2)	69,0	72,7	(217,6)
C) Capitale investito, dedotte le passività di esercizio	1.192,1	1.088,0	104,1	71,9	1.302,2
D) Trattamento di fine rapporto e altre passività non finanziarie a medio-lungo termine	(106,2)	(105,9)	(0,3)	0,4	(119,9)
E) Capitale investito netto	1.085,9	982,1	103,8	72,3	1.182,3
Finanziato da:					
F) Patrimonio netto	381,1	372,8	8,3	1,1	288,8
G) Obbligazioni convertibili	38,2	39,5	(1,3)	(1,3)	384,9
H) Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	672,1	657,0	15,1	(17,1)	520,9
I) Posizione finanziaria netta a breve					
Debiti finanziari a breve	211,3	183,3	28,0	27,2	115,6
Disponibilità e crediti finanziari a breve	(216,8)	(270,5)	53,7	62,4	(127,9)
	(5,5)	(87,2)	81,7	89,6	(12,3)
Posizione finanziaria netta (G+H+I)	704,8	609,3	95,5	71,2	893,5
L) Totale, come in E)	1.085,9	982,1	103,8	72,3	1.182,3

L'incremento netto di 29,4 m€ delle **immobilizzazioni materiali e immateriali** sconta un impatto positivo per 35,4 m€ derivante dalla conversione delle attività denominate in altre divise. Gli investimenti nel trimestre (32 m€) sono risultati lievemente inferiori ad ammortamenti e svalutazioni (36,9m€).

Dall'analisi degli investimenti per tipologia e canale, dettagliata nelle tabelle che seguono, emerge come a parità di investimenti complessivi realizzati (32,0 m€), sia aumentata la quota allocata allo sviluppo e ristrutturazione della rete operativa (+12,4%), rispetto al suo mantenimento, e la quota destinata agli aeroporti (+6%) rispetto alle autostrade (-23,3%), che ancora risentono, in particolare, dello slittamento del programma di investimento relativo ai nuovi affidamenti italiani connesso al contenzioso amministrativo risolto solo a fine esercizio 2004.

(mio €)

Finalità	1° trimestre 2005		1° trimestre 2004	
Sviluppo / Ristrutturazione	29,6	92,4%	26,3	82,2%
Mantenimento	2,2	6,9%	4,1	12,7%
I.C.T.	0,2	0,7%	1,6	5,1%
Totale	32,0	100%	32,0	100%

(mio €)

Canale	1° trimestre 2005		1° trimestre 2004	
Aeroporti	19,7	61,6%	18,6	58,1%
Autostrade	7,7	24,1%	10,1	31,5%
Stazioni ferroviarie	0,2	0,6%	1,0	3,2%
Fuori concessione	3,9	12,3%	0,3	0,9%
Non allocabili	0,5	1,4%	2,0	6,3%
Totale	32,0	100%	32,0	100%

Le immobilizzazioni finanziarie aumentano di 5,7 m€ (5,2 a cambi costanti) principalmente a seguito dell'acquisto della partecipazione (49%) in Steigenberger Gastronomie GmbH e sono prevalentemente costituite da crediti a lungo termine verso terzi e verso partners delle joint-ventures statunitensi.

Il capitale di esercizio è negativo per 275,2 m€. Il primo trimestre sconta, oltre alla bassa stagionalità, l'usuale concentrazione di pagamenti, in particolare di canoni di locazione e concessione. La variazione totale (+69 m€, +72,7 m€ a cambi costanti) è principalmente determinata dalla riduzione dei debiti commerciali (-78,6 m€, -84,9 m€ a cambi costanti).

Il TFR e le altre passività a lungo termine aumenta di 0,3 m€ (si riduce di 0,4 a cambi costanti)

Il patrimonio netto si movimenta per effetto dell'utile di periodo e della variazione della riserva di conversione (+6,6 m€) relativa ai patrimoni netti delle partecipazioni denominate in divise diverse dall'euro (principalmente dollari USA e franchi svizzeri). Inoltre, in applicazione dei principi contabili internazionali, il saldo a fine trimestre sconta l'appostazione del fair value al 1° gennaio 2005 degli strumenti derivati di copertura del rischio tasso di interesse (-10,1 m€ al netto dell'effetto fiscale), e la rilevazione dell'effetto dell'adozione del criterio del costo ammortizzato al prestito obbligazionario convertibile (+1,5 m€), come meglio descritto al paragrafo 2.5.

L'indebitamento finanziario netto ammonta a 704,8m€. L'incremento di 95,5m€ (71,2 a cambi costanti) rispetto al 31 dicembre 2004 sconta, oltre al consueto stagionale assorbimento di liquidità, le riferite rilevazioni effettuate in applicazione dei principi contabili internazionali, che hanno determinato un aumento netto di 13,6 m€. Esso risulta così composto:

31/12/2004 (in m€)	31/03/2005	31/03/2004	Variazione v/31/12/2004	Variazione v/31/03/2004
39,5 Obbligazioni convertibili	38,2	384,9	(1,3)	(346,7)
377,1 - v/Banche	378,5	514,5	1,4	(136,0)
271,6 - prestito obbligazionario	285,4	5,0	13,8	280,4
8,3 - v/altri finanziatori	8,2	1,4	(0,1)	6,8
657,0 Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	672,1	520,9	15,1	151,2
154,1 - v/Banche	154,5	49,9	0,4	104,6
4,0 - v/altri finanziatori	4,0	3,3	0,0	0,7
3,5 - ratei su operazioni di copertura rischio cambio e tasso	3,6	16,1	0,1	(12,5)
11,2 - c/c bancario e finanziamenti a breve termine	23,4	38,8	12,2	(15,4)
10,5 - debiti finanziari su operazioni derivati	25,8	7,5	15,3	18,3
183,3 Indebitamento finanziario a breve termine	211,3	115,6	28,0	95,7
(223,4) - depositi bancari e postali	(160,7)	(76,4)	62,7	(84,3)
(33,3) - denaro e valori in cassa	(45,1)	(28,5)	(11,8)	(16,6)
0,0 - crediti per operazioni di copertura rischio tasso	(3,4)	0,0	(3,4)	(3,4)
(9,2) - ratei su operazioni di copertura rischio cambio e tasso	(0,8)	(13,4)	8,4	12,6
(1,2) - commissioni emissione prestiti	(1,2)	(8,1)	0,0	6,9
(0,4) - ratei per interessi su prestiti	(0,4)	(0,2)	0,0	(0,2)
(3,0) - crediti verso imprese collegate	(5,2)	(1,3)	(2,2)	(3,9)
(270,5) Disponibilità e crediti finanziari a breve	(216,8)	(127,9)	53,7	(88,9)
609,3 Posizione finanziaria netta	704,8	893,5	95,5	(188,7)

Le componenti significative della struttura del debito dettagliata in tabella si riferiscono a:

- **Obbligazioni convertibili (38,2 m€).** Rappresentano il valore residuo del prestito (Lyon) emesso da Autogrill Finance S.A. il 15 giugno 1999 per un importo di 471 m€, dopo il rimborso anticipato, effettuato il 15 giugno 2004 di circa il 90% del prestito. Le obbligazioni in circolazione hanno un valore nominale di 47,7 m€, comprensivo di interessi passivi di competenza di periodi successivi a quello consuntivato per 7,9 m€. 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. Rispetto a fine esercizio la voce si movimenta per effetto della capitalizzazione degli interessi impliciti (+0,2 m€) e dell'adozione del criterio del costo ammortizzato in applicazione dei principi contabili internazionali (-1,5 m€).
- **Obbligazioni (285,4 m€).** Rappresentano il valore nominale dei titoli obbligazionari non quotati (Private Placement) emessi in data 19 gennaio 2003 da parte di HMSHost per complessivi 370 m\$. L'emissione - garantita da Autogrill S.p.A. - si compone di tre tranches di 44, 60, 266 m\$ con scadenza rispettivamente 2010, 2011, 2013. Sulle tranches maturano cedole semestrali a tasso fisso.
- **Debiti verso banche (533 m€, di cui 378,5 m€ a medio termine e 154,5 m€ breve termine).** La componente prevalente (492,4 m€) si riferisce ad un prestito sindacato stipulato dalla Capogruppo in data 19 marzo 2004 per complessivi 800 m€, articolato in più tranches la cui durata varia dai 12 mesi ai 5 anni, per una media ponderata di 3 anni. In particolare, il prestito sindacato è composto da:
 - due tranches, per complessivi 350 m€, ammortizzabili a partire dal settembre 2006 e sino al marzo 2009. Al 31 dicembre 2004 sono interamente utilizzate;
 - una tranche di originari 300 m€, rimborsabile a 12 mesi. Dopo il rimborso anticipato di 150 m€, a fine 2004 la linea è stata ridotta a 150 m€, corrispondente all'utilizzo residuo attuale;
 - una tranche di 150 m€, revolving con scadenza a marzo 2009. Al 31 dicembre 2004 è inutilizzata.

Al 31 marzo 2005 le linee di credito bancarie concesse al Gruppo risultavano utilizzate per il 63% circa. I debiti verso banche sono regolati a tassi variabili. La durata media dei finanziamenti bancari, comprensiva delle linee inutilizzate, è di circa 2,3 anni.

L'intera esposizione al rischio di variazione tasso di interesse sul dollaro USA è coperta, tramite contratti derivati della durata media ponderata di 4,5 anni.

Il costo medio dell'indebitamento, comprensivo delle coperture, è risultato pari al 5,4%.

All'indebitamento netto concorrono anche disponibilità finanziarie a breve per complessivi 216,8 m€, ridotte di 53,7 m€ rispetto a fine esercizio 2004 in relazione allo stagionale assorbimento di liquidità della gestione ordinaria.

In relazione al lancio dell'Offerta Pubblica di Acquisto su Aldeasa, durante la negoziazione delle linee di credito connesse all'operazione sono state mantenute disponibilità finanziarie eccedenti il livello fisiologico, a possibile copertura parziale dell'esborso preventivato per l'OPA. Queste sono state perciò temporaneamente investite in time deposit (160,7 m€) remunerati a tassi molto prossimi al LIBOR/EURIBOR.

La rimanente parte delle disponibilità è per lo più costituita da denaro e valori in cassa (45,1 m€), che rappresentano la fisiologica dotazione di contanti presso i punti vendita e le somme in corso di accreditamento.

L'acquisizione di Aldeasa è stata interamente finanziata, per quanto riguarda la quota di Autogrill, mediante indebitamento. L'incremento dell'indebitamento finanziario netto per il gruppo conseguente all'acquisizione è quantificabile in 350 m€ circa. Considerata la natura a lungo termine dell'investimento, è in corso di valutazione una parziale ridefinizione della struttura dei finanziamenti del gruppo per allinearla con la nuova configurazione dei flussi di cassa previsti.

Si ritiene che la Società non avrà particolari difficoltà a ridefinire con gli istituti finanziari la migliore struttura del debito e le relative scadenze.

2.1.3 RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

esercizio 2004	(importi in m€)	1° trimestre 2005	1° trimestre 2004
(96,6) Posizione finanziaria netta a breve iniziale (1)		73,6	(96,1)
100,3	Risultato dell'esercizio (comprensivo della quota di terzi)	8,0	4,3
187,2	Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni, al netto delle rivalutazioni	36,9	36,9
(1,1)	Rettifiche di valore e (plusvalenze)/minusvalenze su realizzo di attività finanziarie	(0,3)	(0,2)
(2,0)	(Plusvalenze)/minusvalenze da realizzo immobilizzazioni	-	-
11,2	Accantonamenti per rischi ed oneri, al netto degli utilizzi	1,2	(1,4)
23,5	Variazione del capitale di esercizio (2)	(67,8)	(79,8)
(11,7)	Variazione netta del TFR e delle altre passività a medio-lungo termine	(1,5)	(1,4)
307,4 Flusso monetario da attività di esercizio		(23,5)	(41,6)
Investimenti in immobilizzazioni			
(153,6)	- materiali e immateriali (3)	(32,0)	(32,0)
2,3	- prezzo di realizzo delle immobilizzazioni cedute	0,9	2,4
(4,4)	- acquisto netto di partecipazioni consolidate		
2,6	- variazione netta delle immobilizzazioni finanziarie	(4,9)	(2,0)
(153,1) Flusso monetario da attività di investimento		(36,0)	(31,6)
154,3 Flusso di cassa generato dalla gestione		(59,5)	(73,2)
(344,2)	Emissione (rimborsi) di obbligazioni	-	-
362,0	Accensione di finanziamenti a medio-lungo termine	-	182,3
(0,6)	Rimborsi e trasferimento a breve delle quote di finanziamenti a medio/lungo termine	(17,0)	5,2
0,8	Interessi maturati su obbligazioni convertibili zero coupon	0,2	1,8
(5,8)	Altri movimenti	0,5	0,4
12,2 Flusso monetario da attività di finanziamento		(16,3)	189,7
166,5 Flusso monetario dell'esercizio		(75,8)	116,5
17,3	Differenze cambio su finanziamenti a breve termine	7,7	(8,1)
87,2 Posizione finanziaria netta a breve finale		5,5	12,3
(696,5) Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine finale (4)		(710,3)	(905,8)
(609,3) Indebitamento finanziario netto totale finale		(704,8)	(893,5)

(1) Il dato relativo al 1° trimestre 2005 è stato rettificato per includere gli effetti derivante dalla prima applicazione dei principi IAS 32 e 39

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

(3) esclude gli avviamenti e le differenze di consolidamento sulle società acquisite nell'esercizio

(4) i saldi esposti sono stati influenzati anche dai seguenti fattori:

esercizio 2004	(in m€)	1° trimestre 2005	1° trimestre 2004
(1,4)	Effetto della variazione dell'area di consolidamento	-	-
-	- Effetto adozione IAS/IFRS	1,5	-
26,9	Differenze cambio su finanziamenti a medio-lungo termine	(32,1)	(124,0)

2.1.4 ANALISI PER AREA GEOGRAFICA

(m€)	Europa				Autogrill Group, Inc.				Non Allocabili			Gruppo			
	1° trimestre 2005	1° trimestre 2004	Variazione		1° trimestre 2005	1° trimestre 2004	Variazione		1° trimestre 2005	1° trimestre 2004	Var. %	1° trimestre 2005	1° trimestre 2004	Variazione	
			totale	a cambi costanti			totale	a cambi costanti						totale	a cambi costanti
Vendite	331,6	332,5	-0,3%	-0,4%	345,4	330,5	4,5%	9,6%				677,0	663,0	2,1%	4,5%
MOL	31,6	30,3	4,2%	4,2%	36,8	38,0	-3,0%	1,8%	(4,4)	(4,6)		64,0	63,7	0,4%	3,3%
% su ricavi	9,5%	9,1%			10,7%	11,5%						9,4%	9,6%		
Ammortamenti	16,1	16,1	-0,4%	-0,6%	19,9	19,4	2,4%	7,5%	0,9	1,4		36,9	36,9	-0,1%	2,4%
Investimenti	10,0	8,7	16,2%	16,1%	22,0	23,3	-5,9%	-0,2%				32,0	32,0	0,2%	4,4%

Nord America (Autogrill Group, Inc.)

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

Nel primo trimestre 2005 i **ricavi** di Autogrill Group, Inc. hanno raggiunto i 452,9 m\$, con un incremento del 9,6% rispetto al corrispondente periodo 2004. In particolare, i canali in cui Autogrill Group, Inc. opera hanno registrato i seguenti andamenti:

- **Aeroporti** - I ricavi sono stati pari a 363,6 m\$, in aumento del 9,7% rispetto al 2004; su base comparabile, escludendo cioè le aperture, le chiusure e le ristrutturazioni, l'aumento è stato pari all'11,8%, rispetto a una crescita del traffico del 5,4% (aeroporti fonte: A.T.A.).
- **Autostrade** - Le vendite hanno raggiunto i 78,6 m\$ (71,5 m\$ nel 2003), registrando un incremento del 9,9% rispetto al 2004 dovuto sia alla riapertura di punti vendita ristrutturati sulla New Jersey e la Florida Turnpike, i cui risultati sono stati particolarmente positivi.
- **Centri commerciali** - Le vendite all'interno dei sette mall gestiti dal Gruppo hanno raggiunto i 10,8 m\$, con una crescita del 7,1% rispetto al 2004 generata dalla maggiore affluenza nei centri commerciali.

Il **Margine Operativo Lordo** ha registrato un incremento dell'1,8% rispetto all'esercizio precedente, raggiungendo i 48,3 m\$, con un'incidenza sulle vendite del 10,7% (11,5% nel 2004).

Nonostante ulteriori miglioramenti della produttività del lavoro grazie a continui affinamento dei modelli operativi, la marginalità è stata influenzata dal trend di crescita dei prezzi delle materie prime. In particolare è da segnalare che negli Stati Uniti l'indice dell'inflazione al produttore delle materie prime food è stato pari al 13,9% mentre quello al consumo del 3,8% per i cibi fuori casa (fonte: USDL).

Gli **investimenti** sono stati pari a 28,5 m\$ in linea con l'anno precedente, con un'incidenza sulle vendite del 6,3% (6,9% nel 2004). Le risorse sono state destinate principalmente alle attività di sviluppo e al canale aeroportuale. In particolare, gli investimenti di sviluppo della rete operativa hanno assorbito il 94,4%, mentre l'incidenza degli investimenti nel canale aeroportuale ha raggiunto circa l'88% dell'ammontare totale. Risultano particolarmente significativi gli investimenti di ristrutturazione effettuati negli aeroporti di Tampa e Las Vegas e le nuove aperture nell'aeroporto di Minneapolis.

Con riferimento alle attività di **sviluppo**, nel primo trimestre Autogrill Group, Inc. ha consolidato la propria presenza nel canale autostradale attraverso l'aggiudicazione di 2 nuove aree di sosta nello stato dell'Indiana.

Europa

In Europa le vendite sono ammontate a 331,6 m€, con una flessione dello 0,3% dovuta principalmente all'uscita da alcuni locali sulla rete autostradale italiana.

Il confronto col primo trimestre 2004, inoltre, sconta la minor durata di un giorno (il 2004 era bisestile) ed i maggiori flussi connessi alla Pasqua, limitati però dalle avverse condizioni climatiche. Il **Margine Operativo Lordo**, pari a 31,6 m€, ha evidenziato una crescita dello 4,2%, con un'incidenza sui ricavi in crescita dal 9,1% del 2004 al 9,5% del 2005.

(m€)	1° trimestre 2005									Elisioni e non allocati	Totale
	Italia	Francia	Svizzera	Spagna	Belgio	Olanda	Austria	Grecia			
Ricavi	223,8	44,2	24,1	17,8	8,2	8,1	3,8	1,6	-	331,6	
MOL	27,4	1,0	2,0	0,6	0,1	0,5	(0,2)	0,2	0,0	31,6	
% su Ricavi	12,2%	2,2%	8,2%	3,1%	1,5%	6,0%	-4,3%	11,7%		9,5%	
Ammortamenti	7,8	4,0	1,4	1,2	0,6	0,7	0,3	0,1	-	16,1	
Investimenti	7,8	0,9	0,3	0,4	0,1	0,4	0,1	0,0		10,0	

(m€)	1° trimestre 2004									Elisioni e non allocati	Totale
	Italia	Francia	Svizzera	Spagna	Belgio	Olanda	Austria	Grecia			
Ricavi	227,6	40,3	26,4	16,2	8,1	8,5	3,9	1,7	(0,2)	332,5	
MOL	27,2	(0,0)	1,8	0,7	(0,2)	0,7	(0,1)	0,2	(0,0)	30,3	
% su Ricavi	11,9%	-0,1%	7,0%	4,2%	-2,1%	8,2%	-3,5%	14,0%		9,1%	
Ammortamenti	7,7	3,8	1,7	1,2	0,6	0,7	0,3	0,1		16,1	
Investimenti	3,8	1,4	0,3	2,9	0,3	0,0	0,0	0,0		8,7	

Italia

Nel primo trimestre i ricavi hanno raggiunto i 223,8 m€, in diminuzione dell'1,7% rispetto al 2004. Questo risultato è da attribuirsi essenzialmente alla riduzione del numero di punti vendita del network autostradale, conseguente al processo di rinnovo del portafoglio concessorio. Nei diversi canali si sono registrati i seguenti andamenti:

- **Autostrade** – I ricavi hanno raggiunto i 178,5m€, in calo dell'1,3% rispetto al corrispondente periodo 2004 a causa soprattutto dell'impatto derivante dalle procedure di rinnovo, ma anche dai lavori in corso su alcune tratte autostradali. A parità di perimetro la crescita è stata del 3,9%, nonostante una crescita molto contenuta del traffico (+0,5% nella rete gestita dal Gruppo Autostrade – Fonte Autostrade per l'Italia S.p.A.).
Il food & beverage (50,5% delle vendite) ha evidenziato una contrazione del 2,7% (+2,8% su base comparabile) mentre il settore Retail (46% delle vendite) risulta in linea con l'anno precedente (+5,4% su base comparabile).
Nell'ambito delle attività Complementari è proseguito il positivo andamento delle vendite delle Lotterie (+65,4%), mentre i tabacchi (-3,8%) hanno risentito della nuova legge in vigore da gennaio e del notevole aumento dei prezzi.
- **Aeroporti** - I ricavi degli aeroporti hanno raggiunto i 9 m€, in crescita dell'1,4% e dell'11,1% su base comparabile.
- **Stazioni ferroviarie** - Le vendite si sono attestate a 2,9 m€, in diminuzione del 4,2% sul 2004. Un risultato da attribuirsi quasi interamente alle unità di Roma Termini, che hanno risentito dei lavori in corso all'interno della stazione, con conseguente danno alla visibilità e accessibilità dei locali.
- **Centri commerciali, città e fiere** - Le attività non in concessione hanno generato vendite complessive per 33,4m€, in calo del 4,0% e dell'1,2% su base comparabile rispetto al primo trimestre 2004. In particolare, si segnala una leggera contrazione dei ricavi (-0,4%) nei centri commerciali. Nel canale Città si è registrata una diminuzione delle vendite del 9,4%, ridotta all'1,7% su base comparabile, da attribuire essenzialmente alla chiusura del locale di Milano Duomo Center.

Il **Margine Operativo Lordo** realizzato è stato di 27,4 m€, leggermente in crescita rispetto al primo trimestre 2004 (27,2 m€) e con una migliore incidenza sulle vendite (12,2% nel 2005 rispetto all'11,9% del 2004). L'accurata programmazione delle ore lavoro e la costante attenzione al costo del prodotto ha permesso di contenere l'impatto dell'evoluzione del mix verso prodotti con marginalità più bassa, dell'incremento del costo orario del lavoro, nonché della maggiore incidenza dei canoni di concessione sui nuovi affidamenti autostradali, che – in relazione alla previsione di minimi garantiti – è accentuata nei periodi di bassa stagionalità.

Gli **investimenti** nel primo trimestre sono ammontati a 7,8 m€ rispetto ai 3,8 m€ del precedente esercizio (dall'1,6% al 3,5% l'incidenza sul fatturato del Paese). L'incremento è stato dovuto alla

realizzazione delle attività di ristrutturazione delle concessioni autostradali affidate nel 2004. Oltre il 48% delle risorse è stato destinato, infatti, a questo canale.

Francia

Le **vendite** hanno raggiunto i 44,2 m€, in crescita del 9,5% rispetto al precedente esercizio, grazie anche all'apporto di S.G.R.R. S.A. (1,3 m€), acquisita nel secondo trimestre 2004. Gli andamenti per canale di attività sono stati i seguenti:

- *Autostrade* - Le vendite sono state pari a 29,8 m€, con un incremento dell'8,2% rispetto al 2004. Le vendite comparabili sono invece cresciute del 3,5%.
- *Stazioni ferroviarie* - Le vendite si sono attestate a 12,8 m€, leggermente in crescita rispetto ai 12,7 m€ del 2004, nonostante gli scioperi verificatisi nel mese di marzo abbiano paralizzato l'attività per 10 giorni.
- *Aeroporti* – Ad aprile dell'esercizio scorso il Gruppo si è aggiudicato un contratto per le attività di ristorazione nell'aeroporto di Marsiglia, il cui fatturato, attestatosi a 1,5 m€, è superiore alle aspettative.

Il **Margine Operativo Lordo** si è attestato a 1,0 m€, con un incidenza sulle vendite di 2,2% (-0,1% nel 2004). Le attività intraprese per contenere i costi e per una maggiore efficienza dei punti vendita hanno consentito il miglioramento dei risultati.

In Francia gli **investimenti** (0,9 m€ pari al 2,0% delle vendite) hanno riguardato in particolare l'inizio dei lavori nel punto vendita autostradale di Mornas e l'apertura di un nuovo concept nell'aeroporto di Marsiglia.

Svizzera

Le **vendite** si sono attestate a 37,3 mChf, in calo rispetto ai 41,4 mChf registrati nel primo trimestre 2004. Questa riduzione riflette la razionalizzare del portafoglio locations che ha comportato, rispetto al 31 marzo 2004, l'uscita da 3 punti di vendita e la ristrutturazione del punto vendita di Pratteln, che rappresenta quasi la metà delle vendite del canale Autostrade. Gli andamenti per i principali canali sono stati:

- *Autostrade* - I ricavi sono stati pari a 17,9 mChf, in crescita dell'1,5% rispetto al precedente esercizio nonostante i lavori di ristrutturazione in corso a Pratteln.
- *Aeroporti* - La flessione delle vendite da 9,7 mChf a 7,2 mChf è derivata dal calo del traffico nell'aeroporto di Zurigo.
- *Stazioni ferroviarie* - I ricavi si sono attestati a 4,2 mChf, in crescita dell'1,1% rispetto al primo trimestre 2004 grazie soprattutto all'apporto di Berna, dove sono stati ristrutturati alcuni punti vendita.
- *Centri commerciali, città e retail park* - Le vendite sono scese a 8,0 mChf (-19,2%) per una generale contrazione dei consumi e per l'uscita da due punti vendita nel canale dei retail park.

Il **Margine Operativo Lordo** in Svizzera è passato dagli 2,9 mChf del primo trimestre 2004 ai 3,1 mChf del 2005 (dal 7,0% al 8,2% l'incidenza sulle vendite), nonostante la contrazione di ricavi, grazie ad ulteriori affinamenti dei modelli operativi.

Gli **investimenti** di 0,5 mChf sono stati destinati per lo più all'avvio della ristrutturazione del locale autostradale di Pratteln.

Spagna

In Spagna i **ricavi** sono stati pari a 17,8 m€, in aumento del 9,7% rispetto al primo trimestre 2004. Tutti i canali sono stati in crescita:

- *Autostrade* - I ricavi sono passati da 13,9 m€ a 15,0 m€ (+7,6%), nonostante le ristrutturazioni in corso di alcuni punti di vendita.

- *Stazioni ferroviarie* - Le vendite hanno raggiunto i 2,4 m€, in aumento del 18,2% grazie al maggior traffico passeggeri derivante dalla linea dell'alta velocità Madrid-Llerida e alla ristrutturazione della stazione di Madrid Atocha.
- *Aeroporti* - I ricavi dell'aeroporto di Santander sono stati pari a 0,2 m€, più che raddoppiati rispetto al precedente esercizio grazie alla crescita del traffico "low cost".

Il **Margine Operativo Lordo**, pari a 0,6 m€, si è ridotto del 18,1% rispetto al 2004, con un'incidenza sulle vendite pari al 3,1% (4,2% nel 2004) a causa delle maggiori spese generali e amministrative per consulenze legali redatte nel periodo.

Gli **investimenti** sono relativi alle attività di ristrutturazione, ancora in corso, dei punti di vendita di Briviesca I e Desfiladero I, Oiartzun, Aritzeta e Itziar I e II.

Belgio

In Belgio le **vendite** si sono attestate a 8,2 m€, sostanzialmente in linea rispetto all'esercizio precedente. I canali hanno evidenziato i seguenti andamenti:

- *Autostrade* - Le vendite, pari a 6,5 m€, hanno evidenziato una crescita dello 0,3%, permanendo i lavori sull'autostrada E411.
- *Stazioni ferroviarie* - L'apertura di nuovi locali e l'introduzione di nuovi prodotti hanno sostenuto la crescita delle vendite del 12,7% a 0,4 m€.
- *Centri commerciali* - I ricavi sono rimasti stabili a 1,3 m€.

Il **Margine Operativo Lordo** migliora, passando da -0,2 del 2004 (-2,1% l'incidenza sulle vendite) a +0,1 del 2005 (+1,5% sui ricavi) . Un risultato conseguito grazie a mirati interventi di contenimento del costo del lavoro e delle spese operative.

Olanda

Il **fatturato** 2005 è stato pari a 8,1 m€, in flessione del 3,7% rispetto al corrispondente periodo 2004 scontando la permanente debolezza dell'economia olandese, e la riduzione dei flussi turistici dalla Germania che ha inciso in particolare sulle attività alberghiere.

L'impatto dei minori ricavi ha generato una riduzione del **Margine Operativo Lordo**, attestatosi a 0,5 m€ (-0,2 m€) con un'incidenza sulle vendite passata dal 8,2% del primo trimestre 2004 al 6,0% del 2005.

Gli **investimenti** sono stati pari a 0,4 m€.

Austria

I **ricavi** realizzati unicamente nel canale autostradale, sono ammontati a 3,8 m€, in calo dell'1,3%: una flessione causata dalla presenza di cantieri autostradali in prossimità di alcuni punti vendita.

Di conseguenza, il **Margine Operativo Lordo** è leggermente peggiorato a -0,2 m€.

Grecia

Le **vendite** evidenziano una lieve flessione (-3,7%) a 1,6 m€, concentrata nel locale autostradale, che sconta un minor traffico.

Come conseguenza dei minori ricavi, è peggiorata la redditività operativa, passata dal 14,0% al 11,7% delle vendite.

2.2 EVENTI SUCCESSIVI AL 31 MARZO 2005

OPA su Aldeasa

Il 18 aprile 2005 la CNMV ha annunciato i risultati dell'Offerta Pubblica di Acquisto sulle azioni Aldeasa promossa dal Gruppo tramite Retail Airport Finance S.L. ("RAF"). Il prezzo per azione dell'OPA è stato di 36,57 €. Le adesioni sono state di n. 12.874.319 azioni pari al 93,72% delle azioni in circolazione, ovvero pari al 61,31% dell'intero capitale sociale di Aldeasa SA.

Il 19 e 20 aprile è stata data esecuzione all'accordo sottoscritto in data 27 gennaio 2005 con la società Altadis SA. In particolare, l'attuazione di tale accordo ha consentito di ripartire la partecipazione in Retail Airport Service SLU al 50% tra il Gruppo Autogrill e Altadis SA.

Il valore complessivo dell'operazione per corrispettivi ed oneri è stato di 743,4 m€.

Per quanto riguarda la quota di Autogrill, l'acquisizione è stata completamente finanziata mediante indebitamento. Per il Gruppo, l'incremento dell'indebitamento finanziario netto è quantificabile in € 350 milioni. Autogrill ha raccolto i mezzi finanziari richiesti dall'operazione ricorrendo in parte a linee di credito a breve e medio termine precedentemente inutilizzate e ad una linea di credito da € 500 milioni.

Maggiori e più dettagliate informazioni sono contenute nel documento informativo redatto dalla società ai sensi dell'art. 71 del Regolamento Consob n. 11971/1999 disponibile sul sito internet della società www.autogrill.it.

Nomina del Consiglio di Amministrazione

L'Assemblea degli Azionisti tenutasi il 27 aprile 2005 ha nominato, per il triennio 2005-2007, il Consiglio di Amministrazione composto da 11 membri. Sono stati confermati i Signori Gilberto Benetton, Gianmario Tondato da Ruos, Alessandro Benetton, Giorgio Brunetti, Antonio Bulgheroni, Marco Desiderato, Sergio Erede, Gianni Mion, Gaetano Morazzoni e Alfredo Malguzzi ed è stato nominato Sergio De Simoi.

Il Consiglio di Amministrazione riunitosi al termine dell'Assemblea degli Azionisti, ha nominato Presidente Gilberto Benetton e Amministratore Delegato Gianmario Tondato da Ruos¹ attribuendo agli stessi la rappresentanza legale della società ai sensi dell'art. 18 dello Statuto Sociale; ha valutato che sono Amministratori indipendenti i Consiglieri Giorgio Brunetti, Antonio Bulgheroni, Marco Desiderato, Gaetano Morazzoni e Alfredo Malguzzi; ha nominato, riconfermando, tutti i componenti del Comitato per il Controllo Interno (Giorgio Brunetti – Presidente - Marco Desiderato e Alfredo Malguzzi), del Comitato per la Remunerazione (Gianni Mion - Presidente - Antonio Bulgheroni e Sergio Erede) e dell'Organismo di Vigilanza (Gianluca Ponzellini, Alfredo Malguzzi, Silvio De Girolamo).

¹ Il Consiglio di Amministrazione ha conferito all'Amministratore Delegato, Gianmario Tondato da Ruos, generali poteri di gestione. Alcuni di essi devono essere esercitati nei limiti qui di seguito individuati: a) investimenti: fino a Euro 3.000.000; b) contratti di compravendita e permuta di macchinari, impianti, attrezzature, materiali e automezzi sino a Euro 3.100.000 per contratto; c) contratti di consulenza, prestazione d'opera intellettuale e prestazioni professionali in genere sino a Euro 1.000.000 per contratto; d) acquisizione e/o cessione d'azienda e/o rami d'azienda fino a Euro 1.000.000 al lordo di ogni onere e passività; e) acquisto, vendita, sottoscrizione di titoli azionari, quote societarie e consortili fino a Euro 100.000 f) contratti di locazione e sublocazione di edifici ed unità immobiliari similari, affitto e subaffitto di aziende affitto o subaffitto d'azienda: fino a 9 anni (tale limite temporale non trova applicazione a contratti di affitto, subaffitto, locazione, sublocazione nell'ambito di centri commerciali); g) contratti di apertura di credito, affidamento in genere, finanziamento e mandato di credito, anche nell'interesse delle controllate: fino a Euro 3.100.000; h) richiedere fidejussioni bancarie e/o assicurative, lettere di garanzia e affidamenti in genere, nonché rilasciare lettere di manleva e/o fidejussioni, avalli, lettere di patronage, anche nell'interesse delle controllate: fino a Euro 3.100.000; g) nominare arbitri, anche amichevoli compositori di controversie: fino a Euro 1.000.000 (senza limite di valore nel caso di coinvolgimento passivo nelle procedure arbitrali).

Le operazioni eccedenti tali limiti sono sottoposte al Consiglio di Amministrazione.

2.3 EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

L'andamento gestionale successivo alla chiusura del trimestre conferma sostanzialmente il trend evidenziato nei primi mesi dell'anno, con indici positivi in Nord America e nel canale aeroportuale, a fronte di un'Europa che ancora sconta gli effetti di alcune dismissioni. Quanto alla redditività, le problematiche afferenti la struttura dei costi in particolare in Nord America, sono continuate oltre il primo trimestre, ma il Gruppo si aspetta di ridurne l'impatto nel corso dell'esercizio.

Dal consolidamento di Aldeasa sono prevedibili effetti positivi sulle principali grandezze economiche del Gruppo.

2.4 CONTENUTO E FORMA DELLA RELAZIONE TRIMESTRALE

Come noto i Regolamenti Comunitari recepiti dai Parlamenti nazionali hanno stabilito che dall'esercizio 2005 devono essere adottati i Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS (da ora anche "Principi IAS/IFRS") per la redazione dei bilanci consolidati delle società quotate in mercati regolamentati dell'Unione Europea. Come riportato nella relazione sulla gestione al bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004, nel corso del 2004 il Gruppo ha avviato uno specifico progetto avente la finalità di introdurre le necessarie modifiche gestionali ed amministrativo-contabili in modo da garantire la corretta applicazione dei Principi IAS/IFRS. In particolare il Gruppo ha deciso l'adozione dei Principi contabili internazionali con la redazione della relazione trimestrale al 31 marzo 2005.

Conseguentemente, ai sensi della delibera CONSOB n. 14990 del 14 Aprile 2005 recante le modifiche agli articoli 81 e 82 del regolamento degli emittenti 11971/1999 per effetto dell'entrata in vigore dei Principi IAS/IFRS, il Gruppo Autogrill in applicazione del nuovo dettato dell'art. 82 in materia di rendicontazione trimestrale ha deciso di redigere la relazione trimestrale al 31 marzo 2005 sulla base dei criteri previsti nell'allegato 3D (relativi allo schema di presentazione e alla predisposizione delle note di commento) del Regolamento emittenti, utilizzando i Principi IAS/IFRS per la rilevazione e valutazione delle grandezze oggetto di rendicontazione. La prima rendicontazione infrannuale con applicazione dello IAS 34 verrà, per contro, adottata con la redazione della relazione semestrale 2005.

Pertanto, come previsto dall'art. 82 bis, è fornita in una specifica sezione della presente relazione trimestrale una riconciliazione del patrimonio netto al 31 dicembre 2004 e del risultato dell'esercizio chiuso alla stessa data determinati applicando rispettivamente i principi contabili italiani e i Principi IAS/IFRS.

Nella redazione di tale riconciliazione si è ritenuto opportuno non adottare lo schema di riconciliazione indicato nell'"*Implementation Guidance*" che accompagna l'IFRS 1 (paragrafo IG 63) ma di adottare una riconciliazione semplificata, omettendo quindi la riesposizione di tutti i saldi patrimoniali ed economici secondo principi IAS/IFRS.

Si rimanda al successivo paragrafo "Applicazione degli IAS/IFRS e i suoi effetti" per una più puntuale analisi della natura degli impatti dell'adozione degli IAS/IFRS, i cui impatti qualitativi erano peraltro già stati rilevati nella nota integrativa al bilancio chiuso al 31 dicembre 2004.

2.5 APPLICAZIONE DEGLI IAS/IFRS E I SUOI EFFETTI

Considerazioni generali

Come anticipato nel paragrafo Contenuto e Forma della Relazione Trimestrale, nel presente paragrafo viene fornito:

- descrizione delle principali differenze tra i Principi Italiani usati in precedenza e i Principi IAS/IFRS
- trattamenti contabili prescelti dal Gruppo nell'ambito delle opzioni contabili previste dai principi IAS/IFRS.
- esenzioni facoltative previste dall'IFRS 1 e fruite dal Gruppo
- le informazioni richieste dalla comunicazione CONSOB n. 14990 del 14 Aprile 2005 con riferimento alla riconciliazione del patrimonio netto al 1° gennaio e al 31 dicembre 2004 e del risultato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 applicando rispettivamente i principi contabili italiani e quelli IAS/IFRS.
- il dettaglio degli effetti della transizione agli IAS/IFRS sullo stato patrimoniale al 31 dicembre 2004 e al 31 marzo 2004 e sul conto economico dell'esercizio 2004 e del 1° trimestre 2004

Fatte salve le considerazioni di cui sopra, la transizione ai Principi IAS/IFRS per il Gruppo Autogrill determina sostanzialmente una riesposizione secondo nuovi schemi di classificazione delle grandezze patrimoniali ed economiche precedentemente classificate secondo le disposizioni del D. lgs 127/1991. Come anticipato, l'evidenza e la portata di tali riclassificazioni verrà identificata a partire dalla rendicontazione semestrale con l'adozione dello schema di riconciliazione indicato nell'"Implementation Guidance" che accompagna l'IFRS 1 (paragrafo IG 63).

Principali differenze tra Principi Italiani usati in precedenza e Principi IAS/IFRS

I principi IAS/IFRS non differiscono da quelli utilizzati per la redazione dei bilanci consolidati e delle rendicontazioni infrannuali redatte con i principi contabili italiani eccetto che per le seguenti fattispecie:

- Avviamento e differenze da consolidamento: secondo i principi IAS/IFRS, tali voci non sono più ammortizzate sistematicamente ma soggette a valutazione ai fini dell'identificazione di eventuali perdite di valore; L'applicazione di tale procedura determinerà, salvo l'effetto di eventuali impairment, un miglioramento del risultato economico dei prossimi esercizi, in quanto non si procederà all'ammortamento della voce, da contabilizzarsi invece secondo i principi contabili italiani, né si ipotizzano significative svalutazioni nei prossimi esercizi.
- Strumenti derivati: secondo i principi contabili italiani gli strumenti derivati sono rappresentati come poste "fuori bilancio", mentre secondo lo IAS 39 devono essere riflessi in bilancio e valutati al relativo "fair value" anche quando siano qualificabili come di copertura, con le seguenti modalità a seconda del tipo di derivato:

cash flow hedge:

- i profitti e le perdite derivanti dall'adeguamento al fair value dello strumento di copertura (per la parte di efficacia della relazione di copertura), sono contabilizzate direttamente a patrimonio netto.
- la parte restante (inefficacia) è contabilizzata immediatamente a conto economico;
- gli importi rilevati nel patrimonio netto sono riportati nel conto economico del periodo in cui contratti e transazioni previste manifestano i loro effetti a conto economico.

Fair value hedge:

- profitti e perdite dello strumento coperto sono contabilizzati in modo da rettificare il valore di bilancio ed essere rilevati a conto economico;

- profitti e perdite dati dalla variazione della valutazione al mercato del fair value dello strumento di copertura sono rilevati immediatamente a conto economico

- Obbligazioni: secondo i principi contabili italiani le obbligazioni (incluse quelle convertibili o scambiabili) vengono registrate al loro valore nominale residuo (in linea capitale); inoltre gli eventuali aggi o disaggi di emissione, nonché le spese di emissione, vengono differiti e ammortizzati lungo la durata del prestito. Secondo lo IAS 39 il valore delle obbligazioni senza opzioni è determinato secondo il metodo del costo ammortizzato e cioè al valore iniziale (fair value) al netto dei rimborsi in linea capitale già effettuati, rettificati in base all'ammortamento (al tasso di interesse effettivo) di eventuali differenze (quali aggi, disaggi, spese di emissione e premi di rimborso) fra il valore netto iniziale ricevuto e il valore rimborsabile alla scadenza, mentre il valore degli strumenti finanziari composti (obbligazioni convertibili) deve essere ripartito fra la componente di debito e quella di patrimonio netto.

In particolare per le obbligazioni convertibili in proprie azioni il valore della componente debitoria è determinato come il valore attuale dei flussi di cassa futuri sulla base dei tassi di interesse di mercato al momento dell'emissione riferiti a strumenti aventi le stesse caratteristiche ma privi dell'opzione, mentre il valore dell'opzione viene determinato quale differenza fra il valore netto incassato e il valore della componente debitoria e iscritto in una specifica voce di patrimonio netto.

- Attualizzazione fondi rischi ed oneri: secondo quanto previsto dallo IAS 37, qualora la passività si riferisca ad esborsi differiti nel tempo la passività stessa è oggetto di attualizzazione ad un tasso, al lordo di imposte, tale da riflettere le valutazioni correnti di mercato del valore attuale del denaro ed i rischi specifici connessi alla passività. L'accantonamento aumenta in ciascun esercizio per riflettere il passare del tempo ed è rilevato come interesse passivo.
- Oneri di ripristino: secondo lo IAS 37 il costo iniziale dei cespiti include anche i costi previsti per lo smantellamento dei cespiti e il ripristino del sito. La corrispondente passività è rilevata, nel periodo in cui sorge, in un fondo del passivo dello Stato Patrimoniale nell'ambito dei Fondi per rischi ed oneri futuri, al valore di mercato (fair value), in contropartita delle attività materiali a cui è associata; l'imputazione a conto economico dell'onere capitalizzato avviene lungo la vita utile delle relative attività materiali attraverso il processo di ammortamento delle stesse.
- Attività immateriali: sulla base dei requisiti prescritti dallo IAS 38 per l'iscrizione delle attività immateriali, si è proceduto alle riclassificazioni delle seguenti fattispecie da tale voce a quelle previste dagli IAS/IFRS :
 - le Migliorie su beni di terzi sono state appostate fra le immobilizzazioni materiali.
 - gli oneri accessori ai finanziamenti sono stati riclassificati nel passivo a riduzione delle poste cui si riferiscono, quale specifico "transaction costs", per determinare il tasso d'interesse effettivo ai fini della valutazione della passività secondo il criterio del costo ammortizzato.

Trattamenti contabili prescelti dal Gruppo nell'ambito delle opzioni contabili previste dai principi IAS/IFRS.

Coerentemente con i criteri di valutazione già adottati ai fini delle rendicontazioni con i principi contabili italiani:

- Rimanenze: il metodo prescelto per la configurazione del costo è quello del FIFO;
- Valutazione delle attività materiali e immateriali e degli investimenti immobiliari: il Gruppo ha optato, per le iscrizioni di tali attività successive a quella iniziale, per il metodo del costo (cost model), al netto degli ammortamenti e delle eventuali perdite di valore emergenti.

Esenzioni facoltative previste dall'IFRS1 e fruite dal Gruppo

Nella transizione ai Principi IAS/IFRS il Gruppo Autogrill si è avvalso delle seguenti esenzioni facoltative previste dall'IFRS 1:

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

Problematiche contabili specifiche ancora non definite in merito all'applicazione degli IAS/IFRS

- TFR: in tema di valutazione del Trattamento di Fine Rapporto di lavoro, non vi sono indicazioni univoche da parte degli organismi tecnici nazionali. La diversa identificazione della natura del TFR, nel rispetto delle indicazioni dello IAS 19 che tratta nello specifico la materia, potrebbe portare a determinazioni e risultati differenti. In particolare, secondo una interpretazione, il TFR è assimilabile ad un "beneficio successivo al rapporto di lavoro", del tipo "piano a benefici definiti", il cui ammontare già maturato deve essere proiettato al futuro per stimare l'ammontare da pagare al momento della risoluzione del rapporto di lavoro e poi attualizzato, utilizzando il "projected unit credit method", per tener conto del tempo che trascorrerà prima dell'effettivo pagamento. La valutazione per il Gruppo Autogrill effettuata con "projected unit credit method" determina con riferimento al 1° gennaio 2004 una riduzione della passività rispetto a quella legale (definita ai sensi dell'art. 2120 del Codice Civile) di Euro 757 migliaia. In considerazione delle sopramenzionate incertezze interpretative, della elevata aleatorietà delle stime connesse a dinamiche salariali e di evoluzione dell'organico, nonché della scarsa significatività della rettifica sia in termini assoluti (con riferimento alla voce di bilancio) sia relativi (con riferimento all'impatto sul patrimonio netto consolidato), si è ritenuto di non appostare alcuna rettifica ma di procedere a riclassificare tra gli oneri finanziari la quota di rivalutazione della passività legale al 1° gennaio 2004 determinata ai sensi dell'art. 2120 Codice Civile, in quanto tale rivalutazione secondo lo IAS19 costituisce un interesse passivo.
- Attività in concessione: i principi contabili internazionali IAS/IFRS non prevedono specifiche disposizioni circa i criteri di contabilizzazione delle attività svolte in concessione. Il SIC 29 prevede l'informativa da fornire in bilancio con riferimento ai singoli accordi per servizi in concessione. L'IFRIC ha pubblicato il 3 marzo 2005 la bozza di tre appositi documenti interpretativi che, tuttavia, interpretano norme e principi contabili già esistenti nell'ambito degli IAS/IFRS il cui impatto sarà oggetto di specifica analisi con riferimento alla versione definitiva del documento interpretativo.

Riconciliazione Principi Italiani usati in precedenza rispetto ai Principi IAS/IFRS

Tale riconciliazione, pur riflettendo il meglio delle conoscenze e delle analisi svolte in materia, è soggetta ad affinamenti. Va inoltre ricordato che è possibile che nuove versioni o interpretazioni degli IFRS siano emesse prima della pubblicazione del bilancio del gruppo al 31 dicembre 2005, eventualmente con effetti retroattivi. Pertanto la rilevazione e valutazione delle grandezze potrebbe subire cambiamenti ai fini della predisposizione dei dati comparativi e del primo bilancio completo IAS/IFRS redatto secondo gli IAS/IFRS omologati dalla Commissione Europea.

La riconciliazione che segue è corredata delle note esplicative che illustrano come l'IFRS 1 e gli altri principi omologati dalla Commissione Europea siano stati applicati incluse le assunzioni degli Amministratori sui principi e sulle interpretazioni che saranno vigenti e sulle politiche contabili che saranno adottate in sede di preparazione del primo bilancio completo redatto secondo gli IAS/IFRS omologati dalla Commissione Europea.

Inoltre, conformemente a quanto definito dalla Comunicazione CONSOB DEM 5025723 del 15 aprile 2005 tale prospetto di riconciliazione e le relative note sono stati assoggettati a revisione da parte di Deloitte & Touche S.p.A. e la relazione di revisione sarà resa disponibile in tempi brevi dopo l'approvazione della presente relazione trimestrale da parte del Consiglio di Amministrazione di Autogrill S.p.A.

Le singole voci sono riportate in tabella al lordo delle imposte mentre i relativi effetti fiscali sono esposti cumulativamente in due voci di rettifica separate. Le rettifiche non hanno comportato effetti sugli interessi di terzi.

	Patrimonio netto 01/01/2004	Risultato esercizio 2004	Patrimonio netto 31/12/2004	Patrimonio netto 01/01/2005
<u>Principi italiani</u>	261,4	52,7	309,5	309,5
Attualizzazione fondi rischi (IAS 37)	3,5	(1,6)	1,9	1,9
Storno ammortamento avviamenti e diff conso (IFRS3 e IAS 38)		60,0	58,0 ⁽²⁾	58,0
Iscrizione di perdite di valore delle attività (impairment) (IAS 36)		(9,9)	(9,9)	(9,9)
Valutazione strumenti finanziari di copertura (IAS 39) ⁽¹⁾			-	(15,1)
Valutazione prestito obbligazionario convertibile (IAS 32) ⁽¹⁾				1,5
Effetto fiscale correlato	(1,2)	(7,9)	(9,1)	(4,1)
<u>Principi IAS/IFRS</u>	<u>263,7</u>	<u>93,3</u>	<u>350,4</u>	<u>341,8</u>
Quota di terzi				

(1) Prima applicazione 1/1/2005
(2) ai cambi di chiusura, in particolare €/USD

Note esplicative:**Avviamenti e Differenze da consolidamento:**

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

Al 31 dicembre 2004: Un aumento del risultato netto per 41,6 m€ e del patrimonio netto per 39,6 m€ (il diverso importo è determinato dalla differenza fra cambio medio e cambio di chiusura). L'impatto è attribuibile all'eliminazione dell'ammortamento per 60 m€ e al riconoscimento di rettifiche di valore per 9,9 m€ delle differenze da consolidamento delle attività svizzere, belghe olandesi e spagnole evidenziate dalla procedura di "impairment test".

Strumenti derivati: Come anticipato nella sezione relativa alle “Esenzioni facoltative previste dall’IFRS 1”, il Gruppo applica lo IAS 39 a partire dal 1° gennaio 2005.

Per il Gruppo si tratta di strumenti derivati di copertura del rischio tasso (cash flow hedge) che devono essere iscritti in bilancio e valutati al relativo “fair value”. La relativa modalità di contabilizzazione comporta, con riferimento alla data del 1° gennaio 2005, un incremento dei debiti finanziari per 15,1 m€ e una riduzione del patrimonio netto, comprensiva dell’effetto fiscale sulla rettifica, per 10,1 m€.

Obbligazioni: Come anticipato nella sezione relativa alle “Esenzioni facoltative previste dall’IFRS 1”, il Gruppo applica lo IAS 39 a partire dal 1° gennaio 2005.

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

La relativa modalità di contabilizzazione, come dettagliato nella sezione “Principali differenze tra Principi Italiani usati in precedenza e Principi IAS/IFRS” comporta, con riferimento alla data del 1° gennaio 2005:

- rilevazione delle obbligazioni al costo ammortizzato, che comporta una riduzione del debito finanziario e un incremento del patrimonio netto per 1,5 m€ .
- rilevazione del valore dell’opzione concessa ai sottoscrittori del prestito obbligazionario convertibile di convertire il debito in capitale, con effetto nullo sul patrimonio netto in quanto l’opzione si riferisce ad uno strumento di capitale e non di debito.

Attualizzazione fondi rischi:

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

Al 31 dicembre 2004: la medesima quantificazione al 31 dicembre 2004 ha determinato un’incremento dei fondi per 1,6 m€, con un impatto negativo sul risultato d’esercizio, al netto dell’effetto fiscale, rispettivamente di 1,1 m€ . Il patrimonio netto si riduce per effetto cumulato delle rettifiche al 1° gennaio e nel corso dell’esercizio per 1,2 m€, sempre al netto dell’effetto fiscale.

Dettaglio impatti su conto economico e stato patrimoniale

I risultati economici del primo trimestre 2005 e la situazione patrimoniale al 31 marzo 2005 illustrati nella relazione sono stati posti a confronto con quelli del corrispondente periodo del 2004 e con quelli dell’esercizio 2004 risultanti dall’applicazione degli IFRS. Di seguito si riportano le riconciliazioni fra i dati originariamente pubblicati redatti secondo i principi italiani e quelli portati come situazione di confronto e preparati secondo i principi IAS/IFRS.

(importi in m€)

	Esercizio 2004 Principi Italiani	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	Esercizio 2004 Principi IAS/IFRS
Ricavi delle vendite e delle prestazioni alla clientela	3.182,1						3.182,1
Altri ricavi e proventi	99,6						99,6
Valore della produzione	3.281,7						3.281,7
Costo della produzione	(1.839,7)						(1.839,7)
Valore Aggiunto	1.442,0						1.442,0
Costo del lavoro	(955,7)			2,1			(953,6)
Svalutazioni di attività correnti, accantonamenti per rischi ed altri accantonamenti	(15,9)						(15,9)
Oneri diversi	(31,5)						(31,5)
Margine operativo lordo	438,9						441,0
Svalutazioni degli avviamenti e delle differenze di consolidamento	(60,0)	60,0	(9,9)				(9,9)
Altri ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	(177,3)						(177,3)
Risultato operativo	201,6						253,8
Oneri finanziari netti	(57,9)			(2,1)	(1,6)		(61,5)
Rettifiche di valore e minusvalenze su cessioni di attività finanziarie	1,1						1,1
Risultato prima delle componenti straordinarie e delle imposte	144,8						193,4
Proventi/(oneri) straordinari netti	(5,2)						(5,2)
Risultato prima delle imposte	139,6						188,2
Imposte sul reddito dell'esercizio	(79,8)					(7,9)	(87,8)
Risultato del periodo	59,8						100,4
Attribuibile a:							
Gruppo	52,7	60,0	(9,9)	-	(1,6)	(7,9)	93,3
Azionisti terzi	7,1						7,1

Per un commento più puntuale si rimanda alle note esplicative della sezione "Riconciliazione Principi Italiani usati in precedenza rispetto ai Principi IAS/IFRS"

Tasso di cambio medio del 2004 : \$/Euro 1,25 , Euro CHF 1,57

(1) Si riferisce allo storno degli ammortamenti degli avviamenti e delle differenze da consolidamento (IAS 38)

(2) Si riferisce all'iscrizione delle rettifiche di valore sulle differenze di consolidamento risultanti da "Impairment test" (IAS 36)

(3) Si tratta della riclassifica tra gli oneri finanziari della quota di rivalutazione della passività legale determinata ai sensi dell'art. 2120 Codice Civile, in quanto tale rivalutazione secondo lo IAS19 costituisce un interesse passivo.

(4) Attualizzazione fondi rischi IAS 37: si riferisce all'effetto dell'attualizzazione dei fondi rischi secondo IAS 37, ossia della quantificazione dell'effetto della componente finanziaria inclusa nelle passività liquidabili nel medio-lungo

(5) Effetto fiscale delle rettifiche
Conto economico Esercizio 2004

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2004

(importi in m€)	31.12.2004 Principi Italiani	(1)	(2)	(3)	(4)	31.12.2004 Principi IAS/IFRS
A) Immobilizzazioni						
Immobilizzazioni immateriali	912,1	58,0	(9,9)			960,2
Immobilizzazioni materiali	453,9					453,9
Immobilizzazioni finanziarie	18,1					18,1
	1.384,1					1.432,2
B) Capitale di esercizio						
Rimanenze di magazzino	87,3					87,3
Crediti commerciali	49,0					49,0
Altre attività	196,6					196,6
Debiti commerciali	(431,2)					(431,2)
Fondi per rischi ed oneri	(67,3)					(67,3)
Altre passività correnti	(169,5)			(9,1)		(178,6)
	(335,1)					(344,2)
C) Capitale investito, dedotte le passività di esercizio	1.049,0					1.088,0
D) Trattamento di fine rapporto e altre passività non finanziarie a medio-lungo termine	(107,8)				1,9	(105,9)
E) Capitale investito netto	941,2					982,1
Finanziato da:						
F) Capitale proprio						
Patrimonio netto del Gruppo	309,5	58,0	(9,9)	(9,1)	1,9	350,4
Patrimonio netto di terzi	22,4					22,4
	331,9					372,8
G) Obbligazioni convertibili	39,5					39,5
H) Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	657,0					657,0
I) Posizione finanziaria netta a breve						
Debiti finanziari a breve	183,3					183,3
Disponibilità e crediti finanziari a breve	(270,5)					(270,5)
	(87,2)					(87,2)
Posizione finanziaria netta (G+H+I)	609,3					609,3
L) Totale, come in E)	941,2	58,0	(9,9)	(9,1)	1,9	982,1

(1) Si riferisce allo storno degli ammortamenti degli avviamenti e delle differenze da consolidamento (IAS 38)

(2) Si riferisce all'iscrizione delle rettifiche di valore sulle differenze di consolidamento risultanti da "Impairment test" (IAS 36)

(3) Effetto fiscale delle rettifiche

(4) Attualizzazione fondi rischi IAS 37: si riferisce all'effetto dell'attualizzazione dei fondi rischi secondo IAS 37, ossia della quantificazione dell'effetto della componente finanziaria inclusa nelle passività liquidabili nel medio-lungo

Tasso di cambio puntuale al 31/12/2004 : \$/Euro 1,36 , Euro CHF 1,54

(importi in m€)

	1° trimestre 2004 Principi italiani	(1)	(2)	(3)	1° trimestre 2004 Principi IAS/IFRS
Ricavi delle vendite e delle prestazioni alla clientela	663,0				663,0
Altri ricavi e proventi	16,7				16,7
Valore della produzione	679,7				679,7
Costo della produzione	(389,5)				(389,5)
Valore Aggiunto	290,2				290,2
Costo del lavoro	(219,6)		0,5		(219,1)
Svalutazioni di attività correnti, accantonamenti per rischi ed altri accantonamenti	(1,5)				(1,5)
Oneri diversi	(5,9)				(5,9)
Margine operativo lordo	63,2				63,7
Svalutazioni degli avviamenti e delle differenze di consolidamento	(20,8)	20,8			-
Altri ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	(36,9)				(36,9)
Risultato operativo	5,5				26,8
Oneri finanziari netti	(13,7)		(0,5)		(14,2)
Rettifiche di valore e minusvalenze su cessioni di attività finanziarie	0,2				0,2
Risultato prima delle componenti straordinarie e delle imposte	(8,0)				12,8
Proventi/(oneri) straordinari netti	-				-
Risultato prima delle imposte	(8,0)				12,8
Imposte sul reddito dell'esercizio	(6,4)			(2,1)	(8,5)
Risultato del periodo	(14,4)				4,3
Attribuibile a:					
Gruppo	(15,7)	20,8	-	(2,1)	3,0
Azionisti terzi	1,3				1,3

Tasso di cambio medio al 31/03/2004 : \$/Euro 1,25 , Euro CHF 1,57

(1) Si riferisce allo storno degli ammortamenti degli avviamenti e delle differenze da consolidamento (IAS 38)

(2) Si tratta della riclassifica tra gli oneri finanziari della quota di rivalutazione della passività legale determinata ai sensi dell'art. 2120 Codice Civile, in quanto tale rivalutazione secondo lo IAS19 costituisce un interesse passivo.

(3) Effetto fiscale delle rettifiche

(importi in m€)	31.03.2004 Principi italiani	(1)	(2)	31.03.2004 Principi IAS/IFRS
A) Immobilizzazioni				
Immobilizzazioni immateriali	978,1	20,8		998,9
Immobilizzazioni materiali	498,1			498,1
Immobilizzazioni finanziarie	22,8			22,8
	1.499,0			1.519,8
B) Capitale di esercizio				
Rimanenze di magazzino	80,6			80,6
Crediti commerciali	58,8			58,8
Altre attività	218,4			218,4
Debiti commerciali	(336,1)			(336,1)
Fondi per rischi ed oneri	(58,1)			(58,1)
Altre passività correnti	(172,7)		(8,5)	(181,2)
	(209,1)			(217,6)
C) Capitale investito, dedotte le passività di esercizio	1.289,9			1.302,2
D) Trattamento di fine rapporto e altre passività non finanziarie a medio-lungo termine	(119,9)			(119,9)
E) Capitale investito netto	1.170,0			1.182,3
Finanziato da:				
F) Patrimonio netto				
Patrimonio netto del Gruppo	253,9	20,8	(8,5)	266,2
Patrimonio netto di terzi	22,6			22,6
	276,5			288,8
G) Obbligazioni convertibili	384,9			384,9
H) Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	520,9			520,9
I) Posizione finanziaria netta a breve				
Debiti finanziari a breve	115,6			115,6
Disponibilità e crediti finanziari a breve	(127,9)			(127,9)
	(12,3)			(12,3)
Posizione finanziaria netta (G+H+I)	893,5			893,5
L) Totale, come in E)	1.170,0	20,8	(8,5)	1.182,3

(1) Si riferisce allo storno degli ammortamenti degli avviamenti e delle differenze da consolidamento (IAS 38)

(2) Effetto fiscale delle rettifiche

Tasso di cambio puntuale al 31/03/2004 : \$/Euro 1,22 , Euro CHF 1,56

3. ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI AL 31 MARZO 2005

Società consolidate con il metodo integrale:

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	%	Soci
<i>Capogruppo</i>					
Autogrill SpA	Novara	€	132.288.000	57,093	Edizione Holding SpA
<i>Società controllate</i>					
Autogrill International Srl	Novara	€	1.000.000	100,000	Autogrill SpA
Aviogrill Srl	Bologna	€	10.000	51,000	Autogrill SpA
Nuova Estral Srl	Novara	€	10.000	100,000	Autogrill SpA
Nuova Sidap Srl	Novara	€	10.000	100,000	Autogrill SpA
Autogrill Austria AG	Gottesbrunn	€	7.500.000	100,000	Autogrill SpA
Autogrill Deutschland GmbH	Munchen	€	205.000	100,000	Autogrill SpA
Autogrill Espana SA	Madrid	€	1.800.000	100,000	Autogrill SpA
Autogrill Participaciones SL	Madrid	€	6.503.006	100,000	Autogrill Espana SA
Restauracion de Centros Comerciales SA (RECECO)	Madrid	€	108.182,18	85,000	Autogrill Participaciones SL
Retail Airport Finance SLU	Madrid	€	3.600	100,000	Autogrill Espana SA
Autogrill Finance SA	Luxembourg	€	250.000	99,996	Autogrill SpA
Autogrill D.o.o.	Lubjana	SIT	2.100.000	100,000	Autogrill SpA
Autogrill Hellas EPE	Avlona Attikis	€	1.696.350	100,000	Autogrill SpA
Autogrill Overseas SA	Luxembourg	€	60.650.000	99,999	Autogrill International Srl
Autogrill Europe Nord-Ouest SA	Luxembourg	€	41.300.000	99,999	Autogrill SpA
Autogrill Belgie SA	Antwerpen	€	26.250.000	99,999	Autogrill Europe Nord-Ouest SA 0,001 Ac Restaurants & Hotels SA
Ac Arlux SA	Arlon	€	1.258.233	99,998 0,002	Autogrill Belgie SA Ac Restaurants & Hotels SA
Ac Restaurants & Hotels Beheer SA	Antwerpen	€	4.420.000	99,999 0,001	Autogrill Belgie SA Ac Restaurants & Hotels SA
Ac Restaurants & Hotels SA	Luxembourg	€	495.787	99,995 0,005	Autogrill Belgie SA Ac Restaurants & Hotels Beheer SA
Ac Restaurants & Hotels Beteiligungs GmbH, in liquidazione	Niederzissen	€	76.706	95,000 5,000	Ac Restaurants & Hotels SA Ac Holding NV
Ac Restaurants & Hotels Betriebs GmbH, in liquidazione	Niederzissen	€	25.575	100,000	Ac Restaurants & Hotels Beteiligungs GmbH
Autogrill Nederland BV	Breukelen	€	41.371.500	100,000	Autogrill Europe Nord-Ouest SA
Maison Ledeboer BV	Zaandam	€	69.882	100,000	Autogrill Nederland BV
Ac Holding NV	Breukelen	€	136.134	100,000	Maison Ledeboer BV
The American Lunchroom Co BV	Zaandam	€	18.151	100,000	Ac Holding NV
Ac Apeldoorn BV	Apeldoorn	€	45.378	100,000	The American Lunchroom Co BV
Ac Bodegraven BV	Bodegraven	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co BV
Ac Heerlen BV	Heerlen	€	23.142	100,000	The American Lunchroom Co BV
Ac Hendrik Ido Ambacht BV	Hendrik Ido Ambacht	€	15.882	100,000	The American Lunchroom Co BV
Ac Holten BV	Holten	€	34.033	100,000	The American Lunchroom Co BV
Ac Leiderdorp BV	Leiderdorp	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co BV
Ac Meerkerk BV	Meerkerk	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co BV
Ac Nederweert BV	Weert	€	34.033	100,000	The American Lunchroom Co BV
Ac Nieuwegein BV	Nieuwegein	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co BV

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	%	Soci
Ac Oosterhout BV	Oosterhout	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co BV
Ac Restaurants & Hotels BV	Oosterhout	€	90.756	100,000	The American Lunchroom Co BV
Ac Sevenum BV	Sevenum	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co BV
Ac Vastgoed BV	Zaandam	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co BV
Ac Vastgoed I BV	Zaandam	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co BV
Ac Veenendaal BV	Veenendaal	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co BV
Ac Zevenaar BV	Zevenaar	€	57.176	100,000	The American Lunchroom Co BV
Holding de Participations Autogrill Sas	Marseille	€	119.740.888	99,999	Autogrill Europe Nord-Ouest SA 0,001 Autogrill SpA
Autogrill Aeroports S.a.S.	Marseille	€	1.368.000	99,999	Holding de Participations Autogrill Sas
Autogrill Coté France Sas	Marseille		31.579.526,40	99,999	Holding de Participations Autogrill Sas
Société Berrichonne de Restauration SA (Soberest)	Marseille	€	288.000	50,005	Autogrill Coté France Sas
Société Bordelaise de Restauration Sas (Soborest)	St. Savin	€	788.000	49,994	Autogrill Coté France Sas
Société de la Porte de Champagne SA (SPC)	Perrogney Les Fontaines	€	153.600	51,900	Autogrill Coté France Sas
Société de Restauration Autoroutière Dromoise SA (SRAD)	Marseille	€	1.136.000	49,996	Autogrill Coté France Sas 49,998 SRSRA SA
Société de Restauration de Bourgogne SA (Sorebo)	Marseille	€	144.000	50,000	Autogrill Coté France Sas
Société de Restauration de Troyes-Champagne SA (SRTC)	Marseille	€	1.440.000	69,978	Autogrill Coté France Sas
Société Régionale de Saint Rambert d'Albon SA (SRSRA)	St Rambert d'Albon	€	515.360	50,000	Autogrill Coté France Sas
Volcarest SA	Champs	€	1.050.144	50,000	Autogrill Coté France Sas
Société de Gestion de Restauration Routière SG2R S.A.	Nancy	€	879.440	99,994	Autogrill Coté France Sas
SCI Vert Pre Saint Thiebaut	Nancy	€	457,35	96,670	SG2R S.A. 3,330 Autogrill Coté France Sas
SARL Toul Mirabelier Hotel TMH	Nancy	€	221.279,72	100,000	SG2R S.A.
SNC TJ2D	Chaudeney Sur Moselle	€	1.000	99,000	SG2R S.A. 1,000 Autogrill Coté France Sas
Autogrill Restauration Services Sas	Marseille	€	15.394.500	99,999	Holding de Participations Autogrill Sas
Autogrill Gares Province Sarl	Marseille	€	274.480	100,000	Autogrill Restauration Services Sas
Autogrill Gares Metropoles Sarl	Marseille	€	17.396.850	100,000	Autogrill Restauration Services Sas
Autogrill Gares Lille Snc	Marseille	€	40.000	99,960	Autogrill Restauration Services Sas 0,040 Autogrill Gares Metropoles Sarl
Autogrill Schweiz AG	Oltén	CHF	10.000.000	100,000	Autogrill Overseas SA
Autogrill Pieterlen AG	Pieterlen	CHF	2.000.000	100,000	Autogrill Schweiz AG
Autogrill Pratteln AG	Pratteln	CHF	3.000.000	95,000	Autogrill Schweiz AG
Autogrill Basel Airport Sas (in liquidazione)	St. Louis	CHF	40.000	100,000	Autogrill Schweiz AG
Restoroute de Bavois SA	Bavois	CHF	2.000.000	70,000	Autogrill Schweiz AG
Restoroute de la Gruyère SA	Avry devant Pont	CHF	1.500.000	54,300	Autogrill Schweiz AG
Vorstatt Egerkingen AG	Egerkingen	CHF	2.000.000	100,000	Autogrill Schweiz AG
Autogrill Group Inc	Bethesda	USD	225.000.000	100,000	Autogrill Overseas SA

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	%	Soci
HMSHost Corp	Bethesda	USD	=	100,000	Autogrill Group Inc
HMSHost Europe Corp	Wilmington	USD	=	100,000	Autogrill Group Inc
HMSHost International Inc	Wilmington	USD	=	100,000	Autogrill Group Inc
HMS Host Tollroads Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	HMSHost Corp
Host International Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	HMSHost Corp
Sunshine Parkway Restaurants Inc	Bethesda	USD	125.000.000	50,000 50,000	HMSHost Corp Gladieux Corp
Cincinnati Terminal Services Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
Cleveland Airport Services Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
HMS-Airport Terminal Services Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
HMS-Airport Terminal Services	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	HMS-Airport Terminal Services Inc
HMS B&L Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
HMS Holdings Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
HMS Host Family Restaurants Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	HMS Holdings Inc
HMS Host Family Restaurants LLC	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	HMS Host Family Inc
Gladieux Corporation	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	HMS Holdings Inc
Host (Malaysia) Sdn Bhd	Kuala Lumpur	MYR	100.000	100,000	Host International Inc
Host Gifts Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
Host International of Canada Ltd	Vancouver	CAD	4.600.000	100,000	Host International Inc
Host International of Canada (RD) Ltd	Toronto	CAD	1	100,000	Host International of Canada Ltd
SMSI Travel Centres Inc	Toronto	CAD	1	100,000	Host International of Canada Ltd
Host International of Kansas Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
Host International of Maryland Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
HMS Host USA Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
Host International (Poland) Sp z o o, in liquidazione	Warsaw	PLN	6.557.600	100,000	HMS Host USA Inc
Host of Holland BV	Haarlemmermeer	€	90.756	100,000	Host International Inc
Horeca Exploitatie Maatschappij Schiphol BV	Schiphol	€	45.378	100,000	Host of Holland BV
Host Services (France) Sas	Paris	€	38.115	100,000	Host International Inc
Host Services Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
Host Services of New York Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
Host Services Pty Ltd	North Cairns	AUD	12	100,000	Host International Inc
Las Vegas Terminal Restaurants Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
Marriott Airport Concessions Pty Ltd	Tullamarine	AUD	999.998	100,000	Host International Inc
Michigan Host Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
Shenzen Host Catering Company Ltd	Shenzen	USD	2.500.000	100,000	Host International Inc
The Gift Collection Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
Turnpike Restaurants Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
AAI Investments Inc	Bethesda	USD	100.000.000	100,000	Autogrill Group Inc
Anton Airfood Inc (AAD)	Washington	USD	1.000	95,000	AAI Investments Inc
AAI Terminal 7 Inc	Washington	USD	1.000	100,000	Anton Airfood Inc
AAI Terminal One Inc	Washington	USD	200	100,000	Anton Airfood Inc
Airport Architects Inc	Washington	USD	1.000	100,000	Anton Airfood Inc

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	%	Soci
Anton Airfood JFK Inc	Washington	USD	1.000	100,000	Anton Airfood Inc
Anton Airfood of Bakersfield Inc, in liquidaz.	Washington	USD	1.000	100,000	Anton Airfood Inc
Anton Airfood of Cincinnati Inc	Washington	USD	1.000	100,000	Anton Airfood Inc
Anton Airfood of Minnesota Inc	Washington	USD	10	100,000	Anton Airfood Inc
Anton Airfood of New York Inc	Washington	USD	1.000	100,000	Anton Airfood Inc
Anton Airfood of North Carolina Inc	Washington	USD	10	100,000	Anton Airfood Inc
Anton Airfood of Ohio Inc	Washington	USD	1.000	100,000	Anton Airfood Inc
Anton Airfood of Rhode Island Inc	Washington	USD	1.000	100,000	Anton Airfood Inc
Anton Airfood of Texas Inc	Washington	USD	100.000	100,000	Anton Airfood Inc
Anton Airfood of Virginia Inc	Washington	USD	1.000	100,000	Anton Airfood Inc
Palm Springs AAI Inc	Washington	USD	1.000	100,000	Anton Airfood Inc
Lee Airport Concession Inc	Washington	USD	1.600	25,000	Anton Airfood Inc
Anton Airfood of Boise, Inc.	Washington	USD	n.d.	100,000	Anton Airfood Inc
Anton Airfood of Tulsa, Inc.	Washington	USD	n.d.	100,000	Anton Airfood Inc
AAI Islip, Inc.	Washington	USD	n.d.	100,000	Anton Airfood Inc
Fresno AAI, Inc.	Washington	USD	n.d.	100,000	Anton Airfood Inc
Anton Airfood of Newark, Inc.	Washington	USD	n.d.	100,000	Anton Airfood Inc
Anton Airfood of Seattle, Inc.	Washington	USD	n.d.	100,000	Anton Airfood Inc

Società valutate con il metodo del patrimonio netto:

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

AUTOGRILL S.P.A.

**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