



RELAZIONE TRIMESTRALE  
III° TRIMESTRE 2005

**INDICE**

1. Dati di sintesi e informazioni generali .....	3
1.1. Informazioni generali e organi societari .....	4
1.2. Macrostruttura societaria del Gruppo .....	5
1.3. Il profilo del Gruppo .....	6
1.4. Highlights .....	8
2. Relazione sulla gestione .....	11
2.1. Risultati della gestione .....	12
2.2. Acquisizioni e Sviluppo commerciale .....	25
2.3. Investimenti .....	26
2.4. Flussi di cassa e posizione finanziaria .....	27
2.5. I dati dei primi nove mesi .....	30
2.6. Eventi successivi alla chiusura del trimestre .....	32
2.7. Evoluzione prevedibile della gestione .....	33
3. Prospetti contabili consolidati e relative note esplicative .....	34
3.1. Stato Patrimoniale .....	35
3.2. Conto economico .....	36
3.3. Analisi delle variazioni del patrimonio netto di Gruppo .....	37
3.4. Rendiconto finanziario .....	38
3.5. Note esplicative .....	39
3.5.1. Principi contabili e criteri di consolidamento .....	39
3.5.2. Altre informazioni .....	40
3.5.3. Voci patrimoniali .....	41
3.5.4. Voci economiche .....	52
3.5.5. Informativa di settore .....	55
3.5.6. Impegni e passività potenziali .....	57
3.5.7. Prospetti di riconciliazione fra principi contabili italiani e IAS/IFRS .....	58
4. Allegati .....	61
4.1. Elenco delle società incluse nel consolidamento e delle altre partecipazioni .....	62

Data di emissione: 9 novembre 2005.

Il presente fascicolo è disponibile sul sito internet [www.autogrill.com/Press & Investors Room/Archivio Semestrali e Trimestrali](http://www.autogrill.com/Press%20&%20Investors%20Room/Archivio%20Semestrali%20e%20Trimestrali).

## **1. DATI DI SINTESI E INFORMAZIONI GENERALI**

**1.1 INFORMAZIONI GENERALI E ORGANI SOCIETARI****AUTOGRILL SPA**

**Sede Legale**  
Via L. Giulietti, 9  
28100 Novara

**Sede secondaria e amministrativa**  
Centro Direzionale Milanofiori  
Palazzo Z, Strada 5  
20089 Rozzano (MI)

**ORGANI SOCIETARI****CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE <sup>(1)</sup>**

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

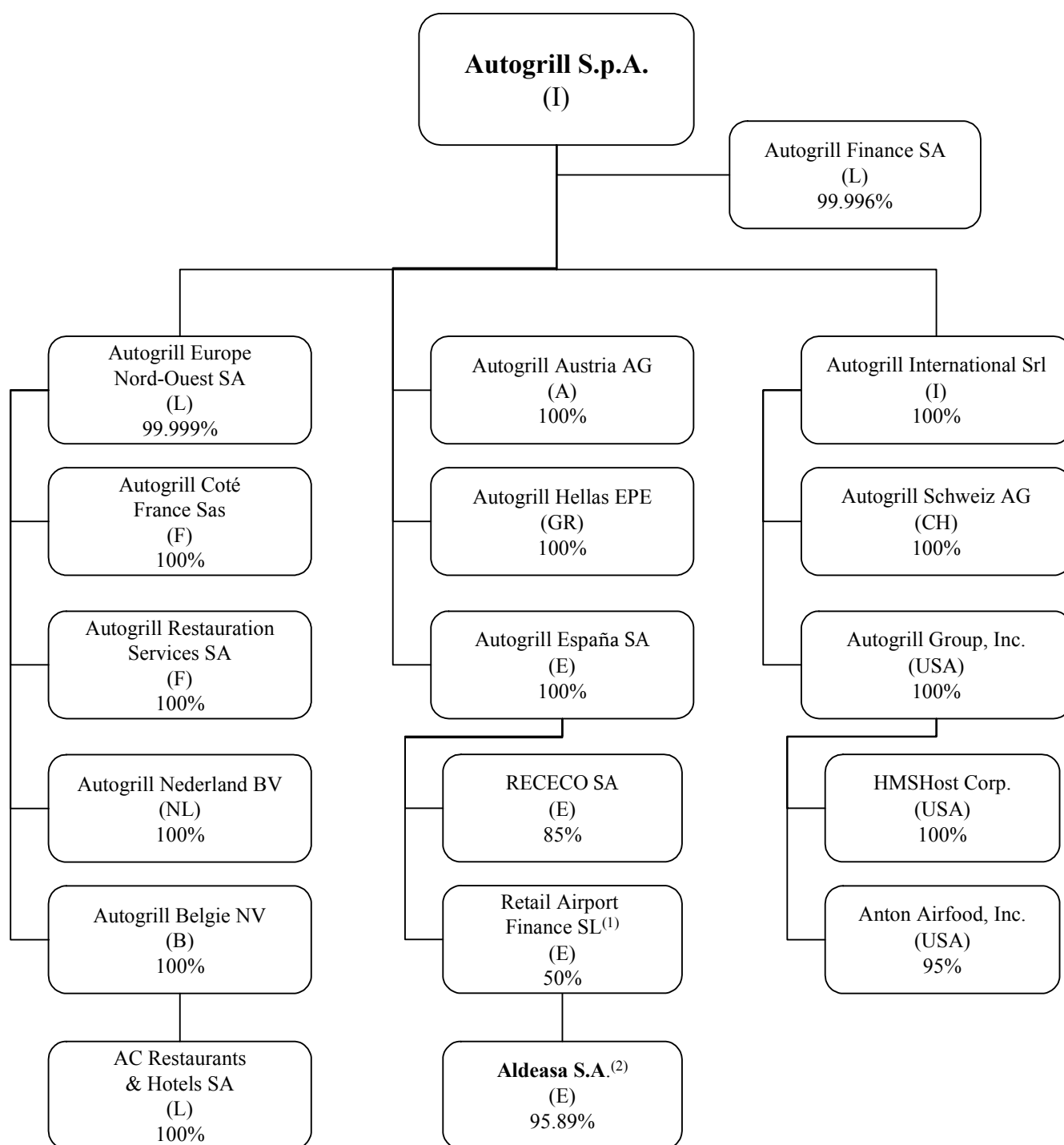
**COLLEGIO SINDACALE <sup>(7)</sup>**

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

**SOCIETÀ DI REVISIONE <sup>(8)</sup>**

Deloitte & Touche S.p.A.

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

**1.2 MACROSTRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO**

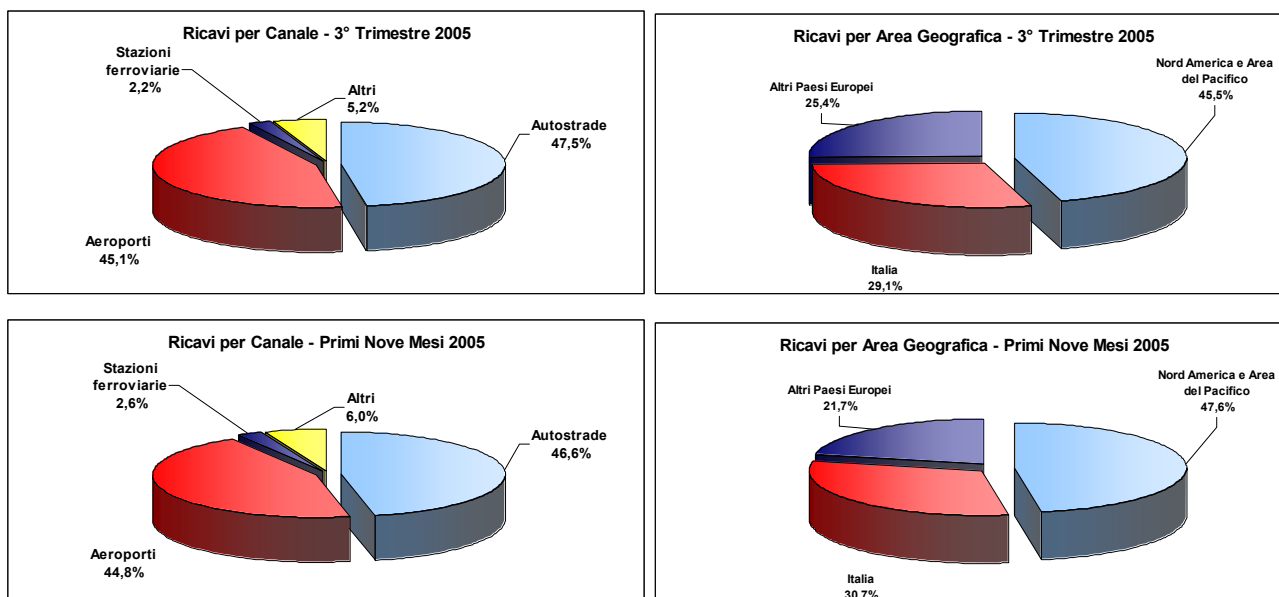
(1) Consolidata col metodo proporzionale (50%) dal 1° maggio 2005.

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

### 1.3 IL PROFILO DEL GRUPPO

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

Con l'acquisizione di Aldeasa (il 4° operatore mondiale nel retail aeroportuale) – effettuata il 22 aprile 2005 congiuntamente ad Altadis S.A. (società quotata alla Borsa spagnola) – il Gruppo ha esteso l'offerta retail.



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

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

#### La stagionalità dell'industry

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

Il 3° trimestre è caratterizzato dai livelli di attività significativamente superiori alla media annua, con ricavi pari a circa il 30% e un EBTDA di oltre il 35% dell'intero esercizio.

#### L'effetto di conversione delle attività internazionali

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

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

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

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

Nello specifico, nel 3° trimestre 2005 il rapporto di cambio medio dell'Euro rispetto al dollaro USA (1,2198) è risultato sostanzialmente identico a quello del corrispondente periodo 2004, mentre nei primi 9 mesi si è rilevato un deprezzamento del 2,9% a 1,2625.

Quindi, se il confronto fra i dati reddituali del 3° trimestre 2005 non risulta apprezzabilmente alterato dalla conversione, per i dati reddituali riferiti ai primi 9 mesi e per i dati patrimoniali e finanziari sono indicate anche le variazioni a cambi costanti.

## 1.4 HIGHLIGHTS

<b>Applicazione dei principi IAS/IFRS</b>	A partire dal 1° gennaio 2005 il Gruppo Autogrill adotta i principi contabili internazionali IAS/IFRS. Nella presente relazione, i dati comparativi sono stati pertanto rideterminati e riesposti secondo i nuovi principi contabili.
<b>Il contributo di Aldeasa</b>	Nel terzo trimestre il contributo di Aldeasa** (50% Autogrill; 50% Altadis S.A.), che per la prima volta rientra per intero nel perimetro di consolidamento del Gruppo, è stato pari a € 97,7 milioni sui ricavi e a € 10 milioni sull'Ebitda. Nei primi nove mesi dell'anno l'apporto della società spagnola, consolidata dal 1° maggio 2005 con il metodo proporzionale, è stato pari a € 157,2 milioni di ricavi e a € 17,2 milioni di Ebitda.
<b>Risultati economici</b>	<p><b>3° Trimestre</b></p> <p><b>Ricavi gestionali<sup>1</sup> consolidati:</b> 1.014,7 m€, in aumento del 14,9% (+3,8% esclusa Aldeasa<sup>2</sup>) rispetto agli 883,1 m€ del corrispondente periodo 2004. Un risultato cui hanno contribuito principalmente la forte crescita in Nord America – dove Autogrill Group, Inc. ha registrato un incremento dell'8,9% a 565,9 m\$ rispetto ai 519,7 m\$ del 2004 - e il consolidamento di Aldeasa a fronte di una minore incidenza del canale autostradale italiano.</p> <p><b>EBITDA:</b> si è attestato a 181,5 m€, in progresso del 10,8% rispetto ai 163,8 m€ del 2004 e del 4,7% esclusa Aldeasa. L'incidenza sui ricavi è passata dal 18,5% al 17,9%, scontando l'effetto della maggiore quota di attività retail.</p> <p><b>Utile netto (quota del Gruppo):</b> il miglioramento del margine ha consentito di chiudere il terzo trimestre con un utile netto di competenza del Gruppo pari a 73,3 m€, in aumento del 18,7% (+12,6% esclusa Aldeasa) rispetto ai 61,7 m€ del corrispondente periodo 2004.</p> <p><b>Primi 9 mesi</b></p> <p><b>Ricavi gestionali consolidati:</b> 2.532,6 m€, con un incremento dell'8,4% (a cambi costanti, +10,0% e +3,1% esclusa Aldeasa) rispetto ai 2.336,4 m€ del 2004. In particolare, Autogrill Group, Inc. ha registrato un incremento dell'8,6%, a 1.522,3 m\$ rispetto ai 1.401,4 m\$ del 2004.</p> <p><b>EBITDA:</b> nel periodo gennaio – settembre si è attestato a 373,2 m€, in crescita dell' 8,8% (a cambi costanti +10,3% e +5,2% esclusa Aldeasa) rispetto ai 343,1 m€ del 2004. L'incidenza sui ricavi è rimasta costante al 14,7%.</p> <p><b>Utile netto (quota del Gruppo):</b> in crescita del 28,2% (a cambi costanti +30,2% e +22,8% esclusa Aldeasa) attestandosi a 118,3 m€, rispetto ai 92,2 m€ dei primi nove mesi del 2004.</p>
<b>Investimenti tecnici</b>	<p>Nel trimestre sono stati pari a 48,5 m€, in crescita del 17,1% rispetto ai 41,3 m€ del corrispondente periodo 2004, per effetto dei numerosi lavori di realizzazione e ristrutturazione di punti vendita in Italia.</p> <p>Nei primi 9 mesi sono ammontati a 129,7 m€, in aumento del 15,3% (+12,9% a cambi costanti) rispetto ai 112,4 m€ del 2004.</p>
<b>Flussi di cassa e Posizione Finanziaria netta</b>	Nei nove mesi l'indebitamento finanziario netto del Gruppo ha raggiunto i € 937 milioni rispetto ai € 609,3 milioni al 31 dicembre 2004. La cassa generata dalla gestione ordinaria del periodo, pari a € 284,5 milioni rispetto ai € 244,2 milioni del corrispondente periodo di riferimento, ha contenuto a € 327,7 milioni l'incremento dell'indebitamento finanziario netto, dopo acquisizioni per € 360,7 milioni e

<sup>1</sup> I ricavi gestionali escludono le vendite di carburanti, pari nel 3° trimestre 2005 a 23,4 m€ (20,4 m€ nel 2004) e nei primi 9 mesi a 55,2 m€ (49,4 m€ nel 2004). Ad essi si fa riferimento nella relazione sulla gestione col termine "ricavi".

<sup>2</sup> Nel terzo trimestre e nei primi nove mesi dell'anno l'Ebitda e l'utile netto scontano anche i costi sostenuti da Retail Airport Finance (R.A.F.) per l'acquisizione di Aldeasa.



	investimenti netti per € 121,9 milioni, dividendi per € 55,5 milioni ed effetti negativi per cambi (€ 63,5 milioni) e IAS (€ 10,6 milioni).
<b>Eventi successivi alla chiusura del trimestre</b>	<p>Aldeasa si è aggiudicata la gestione dei punti vendita Duty Free del Vancouver International Airport, il secondo scalo nordamericano della West Coast per traffico passeggeri, e dell'aeroporto internazionale del Kuwait, diventando uno dei principali operatori dell'area mediorientale.</p> <p>Autogrill España si è aggiudicata la gestione di due punti di ristoro nell'aeroporto di Madrid Barajas.</p> <p>Sempre nel canale aeroporti, in Italia Autogrill ha rilevato 7 unità di ristoro negli scali di Bergamo Orio al Serio e Brescia Montichiari.</p> <p>Infine, è stato siglato un accordo con OMV Slovenija d.o.o. per la realizzazione e lo sviluppo di sette strutture di ristoro lungo le autostrade della Slovenia, tre delle quali verranno inaugurate entro la fine del 2005.</p>
<b>Evoluzione prevedibile della gestione</b>	<p>Al termine della 43<sup>a</sup> settimana (fine ottobre), le vendite consolidate hanno registrato un incremento del 9,1% (+10,4% a cambi costanti) rispetto al corrispondente periodo 2004 (+3,3% esclusa Aldeasa), con crescite di rilievo in Nord America e nel canale aeroportuale in generale.</p> <p>La Società conferma quindi le previsioni di crescita sull'esercizio 2004 indicate nel mese di settembre.</p>

(m€)	3° trimestre 2005			3° trimestre 2004	Variazione			
	a perimetro invariato	Effetto consolidamento Aldeasa (7)	totale		Totale		escluso aldeasa	
					cambi correnti	cambi costanti (1)	cambi correnti	cambi costanti (1)
Ricavi	940,3	97,7	1.038,0	903,5	14,9%	14,8%	4,1%	4,0%
Ricavi Gestionali (2)	917,0	97,7	1.014,7	883,1	14,9%	14,8%	3,8%	3,8%
Ebitda (3)	171,5	10,0	181,5	163,8	10,8%	10,8%	4,7%	4,7%
% su ricavi	18,7%	10,2%	17,9%	18,5%				
Risultato Operativo (Ebit) (4)	130,5	8,4	138,9	124,5	11,7%	11,6%	4,9%	4,9%
% su ricavi	14,2%	8,6%	13,7%	14,1%				
Utile Netto del Gruppo	69,6	3,7	73,3	61,7	18,7%	18,7%	12,6%	12,6%
% su ricavi	7,6%	3,9%	7,2%	7,0%				
Cash Flow (5)	114,4	5,5	119,9	103,6	15,7%	15,7%	10,4%	10,4%
% su ricavi	12,5%	5,6%	11,8%	11,7%				
Investimenti (6)	47,8	0,7	48,5	41,3	17,1%	11,4%	15,4%	9,9%
Utile per azione (centesimi di €)								
non diluito			28,8	24,3				
diluito			28,5	24,0				

(m€)	Primi Nove Mesi 2005			Primi Nove Mesi 2004	Variazione				Esercizio 2004
	a perimetro invariato	Effetto consolidamento Aldeasa (7)	totale		Totale		escluso aldeasa		
					cambi correnti	cambi costanti (1)	cambi correnti	cambi costanti (1)	
Ricavi	2.430,5	157,2	2.587,7	2.385,8	8,5%	10,0%	1,9%	3,3%	3.245,6
Ricavi Gestionali (2)	2.375,4	157,2	2.532,6	2.336,4	8,4%	10,0%	1,7%	3,1%	3.182,1
Ebitda (3)	356,0	17,2	373,2	343,1	8,8%	10,3%	3,8%	5,2%	438,0
% su ricavi	15,0%	10,9%	14,7%	14,7%					13,8%
Risultato Operativo (Ebit) (4)	236,5	14,6	251,1	230,1	9,1%	10,6%	2,8%	4,2%	250,8
% su ricavi	10,0%	9,3%	9,9%	9,8%					7,9%
Utile Netto del Gruppo	111,7	6,6	118,3	92,2	28,2%	30,2%	21,0%	22,8%	93,2
% su ricavi	4,7%	4,3%	4,7%	3,9%					2,9%
Cash Flow (5)	237,7	9,0	246,7	211,2	16,8%	18,6%	12,6%	14,3%	286,3
% su ricavi	10,0%	5,7%	9,7%	9,0%					9,0%
Investimenti (6)	128,2	1,5	129,7	112,4	15,3%	12,9%	14,0%	11,7%	153,6
Capitale circolante netto	( 402,3)	( 5,3)	( 407,6)	( 416,6)					( 380,7)
Capitale investito netto	1.059,7	340,2	1.399,9	1.068,0					982,1
Indebitamento finanziario netto	( 607,2)	( 329,8)	( 937,0)	( 688,8)					( 609,3)
Utile per azione (centesimi di €)									
non diluito			46,5	36,3					36,7
diluito			46,0	35,9					36,3

(1) Variazioni del rapporto di cambio medio con l' Euro fra il 3° Trimestre 2004 e il 3° Trimestre 2005:

Dollaro USA : 0,18%

Franco Svizzero: -1,10%

Variazioni del rapporto di cambio medio con l' Euro fra i Primi Nove Mesi 2004 e i Primi Nove Mesi 2005:

Dollaro USA : -2,93%

Franco Svizzero: -0,08%

(2) Esclude le vendite di carburanti ( 23,4 m€ nel 3° Trimestre 2005, 20,4 m€ nel 3° Trimestre 2004 ); ( 55,2 m€ nei Primi Nove Mesi 2005, 49,4 m€ nei Primi Nove Mesi 2004 e 63,5 m€ nell'esercizio 2004)

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

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

(5) Risultato netto del periodo + ammortamenti - rettifiche di valore di attività finanziarie.

(6) Esclusi investimenti in immobilizzazioni finanziarie e partecipazioni.

(7) Sconta anche la quota di competenza del gruppo (50%) in RAF (nel 3° trimestre, oneri finanziari di 1,4 m€ e, nei primi nove mesi, EBIT di -0,7 m€ e oneri finanziari per 2,3 m€), nonché gli oneri finanziari sostenuti dal gruppo per la capitalizzazione di RAF (nel 3° trimestre 1,6 m€ nel 3° trimestre e 2,4 m€ nei nove mesi)

## **2. RELAZIONE SULLA GESTIONE**

## 2.1 RISULTATI DELLA GESTIONE

## CONTO ECONOMICO SINTETICO CONSOLIDATO

(m€)	3° trimestre 2005			3° trimestre 2004	Variazione			
	A perimetro invariato	Effetto consolidamento Aldeasa	Totale Gruppo		Totale		escluso Aldeasa	
					a cambi correnti	a cambi costanti	a cambi correnti	a cambi costanti
Ricavi Gestionali	917,0	97,7	1.014,7	883,1	14,9%	14,8%	3,8%	3,8%
Altri proventi operativi	20,1	2,0	22,1	20,7	7,3%	7,5%	-2,7%	-2,5%
<b>Totale ricavi</b>	<b>937,1</b>	<b>99,7</b>	<b>1.036,8</b>	<b>903,8</b>	<b>14,7%</b>	<b>14,7%</b>	<b>3,7%</b>	<b>3,6%</b>
Costo delle materie prime, sussidiarie e merci	(296,5)	(52,0)	(348,5)	(286,9)	21,4%	21,4%	3,3%	3,3%
Costo del personale	(250,8)	(8,6)	(259,4)	(240,2)	8,0%	7,9%	4,4%	4,4%
Costi per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	(124,2)	(22,6)	(146,8)	(120,1)	22,3%	22,2%	3,5%	3,4%
Altri costi operativi	(94,1)	(6,5)	(100,6)	(92,8)	8,6%	8,6%	1,5%	1,4%
<b>EBITDA</b>	<b>171,5</b>	<b>10,0</b>	<b>181,5</b>	<b>163,8</b>	<b>10,8%</b>	<b>10,8%</b>	<b>4,7%</b>	<b>4,7%</b>
Ammortamenti	(41,0)	(1,6)	(42,6)	(39,3)	8,2%	8,1%	4,2%	4,2%
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	<b>130,5</b>	<b>8,4</b>	<b>138,9</b>	<b>124,5</b>	<b>11,7%</b>	<b>11,6%</b>	<b>4,9%</b>	<b>4,9%</b>
Proventi (Oneri) finanziari	(8,6)	(2,5)	(11,1)	(12,7)	-12,0%	-12,1%	-32,0%	-32,1%
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0,1	-	0,1	0,4	-81,2%	-81,3%	-81,2%	-81,3%
<b>Risultato prima delle componenti eccezionali e delle imposte</b>	<b>122,0</b>	<b>5,9</b>	<b>127,9</b>	<b>112,2</b>	<b>14,0%</b>	<b>14,0%</b>	<b>8,7%</b>	<b>8,7%</b>
Proventi/(oneri) eccezionali netti	-	-	-	(0,4)	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.
<b>Utile ante imposte</b>	<b>122,0</b>	<b>5,9</b>	<b>127,9</b>	<b>111,8</b>	<b>14,5%</b>	<b>14,4%</b>	<b>9,2%</b>	<b>9,1%</b>
Imposte sul reddito	(48,5)	(2,0)	(50,5)	(47,1)	7,4%	7,3%	3,1%	3,0%
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>73,5</b>	<b>3,9</b>	<b>77,4</b>	<b>64,7</b>	<b>19,6%</b>	<b>19,6%</b>	<b>13,6%</b>	<b>13,6%</b>
- del Gruppo	69,6	3,7	73,3	61,7	18,7%	18,7%	12,6%	12,6%
- di azionisti di minoranza	3,9	0,2	4,1	3,0	39,7%	39,6%	35,3%	35,2%

## INCIDENZE SUI RICAVI

	3° trimestre 2005			3° trimestre 2004
	A perimetro invariato	Effetto consolidamento Aldeasa	Totale Gruppo	
Ricavi Gestionali	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Altri proventi operativi	2,2%	2,1%	2,2%	2,3%
<b>Totale ricavi</b>	<b>102,2%</b>	<b>102,1%</b>	<b>102,2%</b>	<b>102,3%</b>
Costo delle materie prime, sussidiarie e merci	-32,3%	-53,1%	-34,3%	-32,5%
Costo del personale	-27,4%	-8,8%	-25,6%	-27,2%
Costi per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	-13,5%	-23,1%	-14,5%	-13,6%
Altri costi operativi	-10,3%	-6,8%	-9,9%	-10,5%
<b>EBITDA</b>	<b>18,7%</b>	<b>10,2%</b>	<b>17,9%</b>	<b>18,5%</b>
Ammortamenti	-4,5%	-1,6%	-4,2%	-4,5%
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	<b>14,2%</b>	<b>8,6%</b>	<b>13,7%</b>	<b>14,1%</b>
Proventi (Oneri) finanziari	-0,9%	-2,6%	-1,1%	-1,4%
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Risultato prima delle componenti eccezionali e delle imposte</b>	<b>13,3%</b>	<b>6,0%</b>	<b>12,6%</b>	<b>12,7%</b>
Proventi/(oneri) eccezionali netti	0,0%	0,0%	0,0%	-0,1%
<b>Utile ante imposte</b>	<b>13,3%</b>	<b>6,0%</b>	<b>12,6%</b>	<b>12,7%</b>
Imposte sul reddito	-5,3%	-2,0%	-5,0%	-5,3%
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>8,0%</b>	<b>4,0%</b>	<b>7,6%</b>	<b>7,3%</b>
- del Gruppo	7,6%	3,9%	7,2%	7,0%
- di azionisti di minoranza	0,4%	0,1%	0,4%	0,3%

(m€)	Primi Nove Mesi 2005			Primi Nove Mesi 2004	Variazione				Esercizio 2004
	A perimetro invariato	Effetto consolidamento Aldeasa	Totale Gruppo		Totale		escluso Aldeasa		
					a cambi correnti	a cambi costanti	a cambi correnti	a cambi costanti	
Ricavi Gestionali	2.375,4	157,2	2.532,6	2.336,4	8,4%	10,0%	1,7%	3,1%	3.182,1
Altri proventi operativi	62,8	3,4	66,2	58,2	13,9%	14,5%	8,1%	8,6%	99,6
<b>Totale ricavi</b>	<b>2.438,2</b>	<b>160,6</b>	<b>2.598,8</b>	<b>2.394,6</b>	<b>8,5%</b>	<b>10,1%</b>	<b>1,8%</b>	<b>3,3%</b>	<b>3.281,7</b>
Costo delle materie prime, sussidiarie e merci	(774,9)	(83,5)	(858,4)	(766,4)	12,0%	13,4%	1,1%	2,4%	(1.066,9)
Costo del personale	(705,2)	(13,9)	(719,1)	(693,3)	3,7%	5,3%	1,7%	3,3%	(954,4)
Costi per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	(333,9)	(35,1)	(369,0)	(322,3)	14,5%	16,6%	3,6%	5,5%	(442,1)
Altri costi operativi	(268,2)	(10,9)	(279,1)	(269,5)	3,6%	5,0%	-0,5%	0,8%	(380,3)
<b>EBITDA</b>	<b>356,0</b>	<b>17,2</b>	<b>373,2</b>	<b>343,1</b>	<b>8,8%</b>	<b>10,3%</b>	<b>3,8%</b>	<b>5,2%</b>	<b>438,0</b>
Ammortamenti	(119,5)	(2,6)	(122,1)	(113,0)	8,0%	9,7%	5,7%	7,4%	(177,3)
Svalutazioni degli avviamenti e delle differenze di consolidamento									(9,9)
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	<b>236,5</b>	<b>14,6</b>	<b>251,1</b>	<b>230,1</b>	<b>9,1%</b>	<b>10,6%</b>	<b>2,8%</b>	<b>4,2%</b>	<b>250,8</b>
Proventi (Oneri) finanziari	(28,6)	(4,1)	(32,7)	(41,0)	-20,2%	-19,1%	-30,2%	-29,3%	(61,6)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0,7	0,4	1,1	0,7	48,4%	52,8%	-10,1%	-7,5%	1,1
<b>Risultato prima delle componenti eccezionali e delle imposte</b>	<b>208,6</b>	<b>10,9</b>	<b>219,5</b>	<b>189,8</b>	<b>15,6%</b>	<b>17,2%</b>	<b>9,9%</b>	<b>11,4%</b>	<b>190,3</b>
Proventi/(oneri) eccezionali netti				(7,8)					(2,2)
<b>Utile ante imposte</b>	<b>208,6</b>	<b>10,9</b>	<b>219,5</b>	<b>182,0</b>	<b>20,6%</b>	<b>22,3%</b>	<b>14,6%</b>	<b>16,2%</b>	<b>188,1</b>
Imposte sul reddito	(89,7)	(4,1)	(93,8)	(83,1)	12,9%	14,3%	8,0%	9,3%	(87,8)
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>118,9</b>	<b>6,8</b>	<b>125,7</b>	<b>98,9</b>	<b>27,1%</b>	<b>29,1%</b>	<b>20,2%</b>	<b>22,0%</b>	<b>100,3</b>
- del Gruppo	111,7	6,6	118,3	92,2	28,2%	30,2%	21,0%	22,8%	93,2
- di azionisti di minoranza	7,2	0,2	7,4	6,7	11,2%	13,4%	8,9%	11,0%	7,1

## INCIDENZE SUI RICAVI

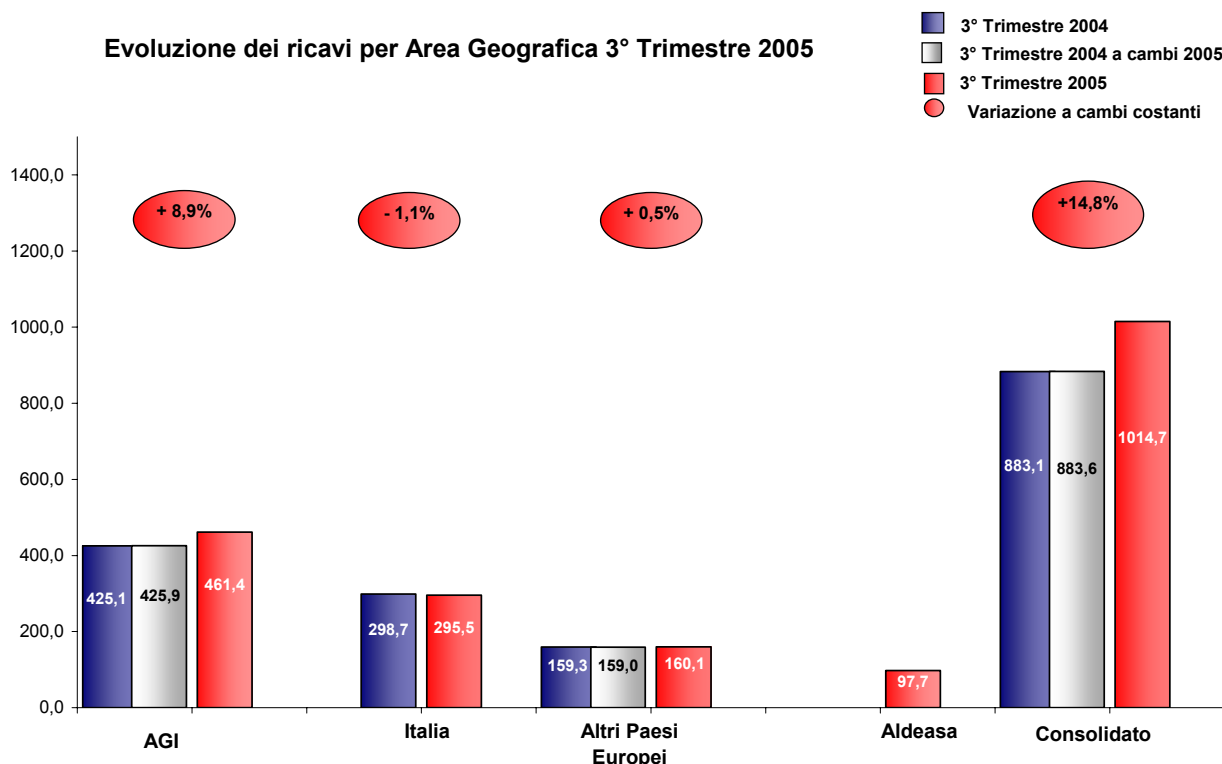
	Primi Nove Mesi 2005			Primi Nove Mesi 2004	Esercizio 2004
	A perimetro invariato	Effetto consolidamento Aldeasa	Totale Gruppo		
Ricavi Gestionali	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Altri proventi operativi	2,6%	2,2%	2,6%	2,5%	3,1%
<b>Totale ricavi</b>	<b>102,6%</b>	<b>102,2%</b>	<b>102,6%</b>	<b>102,5%</b>	<b>103,1%</b>
Costo delle materie prime, sussidiarie e merci	-32,6%	-53,1%	-33,9%	-32,8%	-33,5%
Costo del personale	-29,7%	-8,8%	-28,4%	-29,7%	-30,0%
Costi per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	-14,1%	-22,3%	-14,6%	-13,8%	-13,9%
Altri costi operativi	-11,3%	-7,0%	-11,0%	-11,5%	-12,0%
<b>EBITDA</b>	<b>15,0%</b>	<b>10,9%</b>	<b>14,7%</b>	<b>14,7%</b>	<b>13,8%</b>
Ammortamenti	-5,0%	-1,6%	-4,8%	-4,8%	-5,6%
Svalutazioni degli avviamenti e delle differenze di consolidamento					-0,3%
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	<b>10,0%</b>	<b>9,3%</b>	<b>9,9%</b>	<b>9,8%</b>	<b>7,9%</b>
Proventi (Oneri) finanziari	-1,2%	-2,6%	-1,3%	-1,8%	-1,9%
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0,0%	0,3%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Risultato prima delle componenti eccezionali e delle imposte</b>	<b>8,8%</b>	<b>6,9%</b>	<b>8,7%</b>	<b>8,1%</b>	<b>6,0%</b>
Proventi/(oneri) eccezionali netti	0,0%	0,0%	0,0%	-0,3%	-0,1%
<b>Utile ante imposte</b>	<b>8,8%</b>	<b>6,9%</b>	<b>8,7%</b>	<b>7,8%</b>	<b>5,9%</b>
Imposte sul reddito	-3,8%	-2,6%	-3,7%	-3,6%	-2,8%
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>5,0%</b>	<b>4,4%</b>	<b>5,0%</b>	<b>4,2%</b>	<b>3,2%</b>
- del Gruppo	4,7%	4,3%	4,7%	3,9%	2,9%
- di azionisti di minoranza	0,3%	0,1%	0,3%	0,3%	0,2%

## GRUPPO AUTOGRILL

Ricavi consolidati

Nel terzo trimestre Autogrill ha riportato ricavi consolidati per 1.014,7 m€, in aumento del 14,9% rispetto agli 883,1 m€ del 2004 e del 3,8% escludendo l'effetto del consolidamento di Aldeasa.

Evoluzione dei ricavi per Area Geografica 3° Trimestre 2005



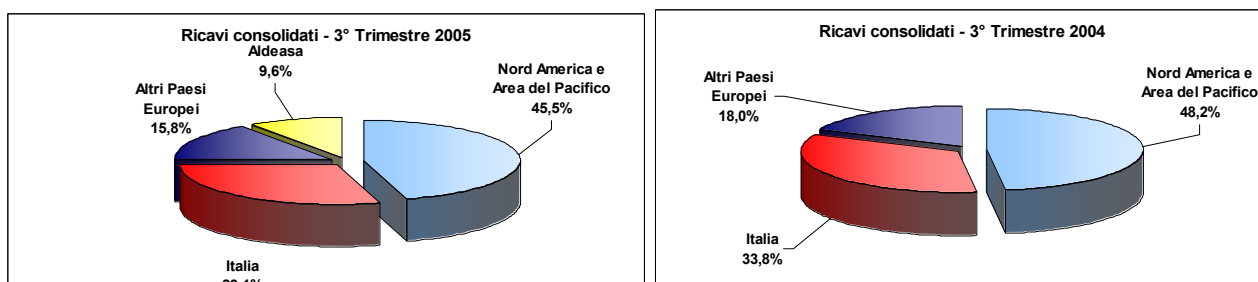
(m€)	3° trimestre 2005	3° trimestre 2004	Variazione	
			Cambi correnti	Cambi costanti
Nord America (AGI)	461,4	425,1	9,0%	8,9%
% sui ricavi	45,5%	48,2%		
Italia	295,5	298,7	(1,1%)	(1,1%)
% sui ricavi	29,1%	33,8%		
Altri Paesi Europei	160,1	159,3	0,5%	0,5%
% sui ricavi	15,8%	18,0%		
<b>Consolidato (escluso Aldeasa)</b>	<b>917,0</b>	<b>883,1</b>	<b>3,8%</b>	<b>3,8%</b>
Aldeasa	97,7	n.a.	n.a.	n.a.
% sui ricavi	9,6%	n.a.		
<b>Consolidato</b>	<b>1.014,7</b>	<b>883,1</b>	<b>14,9%</b>	<b>14,8%</b>

I ricavi della controllata americana Autogrill Group, Inc. (100%) – che oltre a Stati Uniti e Canada include anche Australia, Malesia, Nuova Zelanda e l'aeroporto di Amsterdam Schiphol (Olanda) – hanno registrato un incremento dell'8,9%, attestandosi a 565,9 m\$ rispetto ai 519,7 m\$ del terzo trimestre 2004, mentre la crescita del traffico aereo si è attestata al +2,8%, (fonte A.T.A.).

In Italia le iniziative commerciali assunte hanno consentito di contenere nell'1,1% la flessione dei ricavi a 295,5 m€ rispetto ai 298,7 m€ del terzo trimestre 2004, pur scontando la riduzione del numero di punti vendita sulla rete autostradale seguita al rinnovo del portafoglio contratti. A parità di perimetro, le attività autostradali hanno fatto registrare un aumento del 3,2%.

Negli Altri Paesi Europei (esclusa Aldeasa) le vendite sono risultate sostanzialmente in linea con il corrispondente periodo 2004, passando da 159,3 m€ a 160,1 m€, in lieve controtendenza rispetto al primo semestre.

Il consolidamento di Aldeasa non ha modificato significativamente la ripartizione geografica dei ricavi, che rimangono sostanzialmente bilanciati fra area Euro e area dollaro USA.

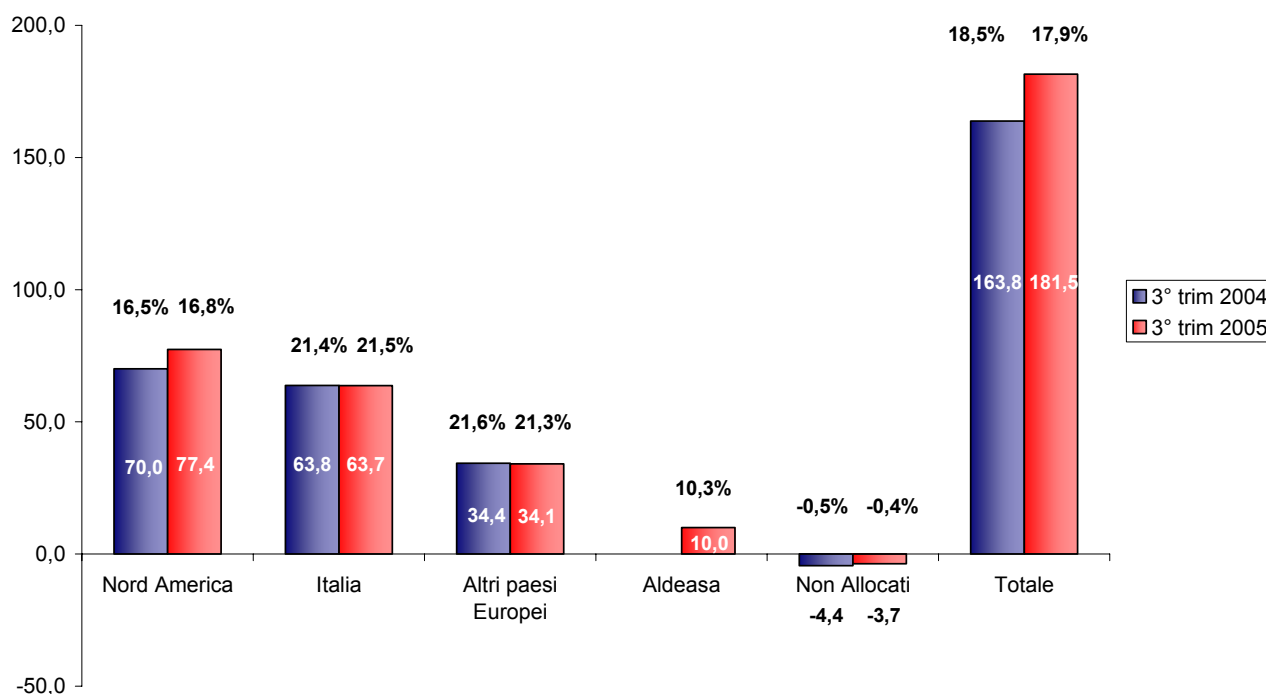


La crescita dei ricavi del Gruppo è stata trainata dalle attività nel canale aeroportuale, principalmente in Nord America, a fronte di una minore incidenza di quello autostradale italiano.

### EBITDA

Nel terzo trimestre l'Ebitda si è attestato a 181,5 m€, in progresso del 10,8% rispetto ai 163,8 m€ del terzo trimestre 2004. Escludendo l'effetto dell'acquisizione di Aldeasa la crescita è risultata pari al +4,7%. L'incidenza totale sui ricavi è scesa dal 18,5% al 17,9%, in ragione della maggior quota di attività retail. Aldeasa ha realizzato un margine del 10,3%, contribuendo per 10,0 m€ all'EBITDA di Gruppo.

Evoluzione dell'incidenza EBITDA sui ricavi per Area Geografica



(m€)	3° trimestre 2005	3° trimestre 2004	Variazione	
			Cambi correnti	Cambi costanti
Nord America (AGI)	77,4	70,0	11,3%	11,3%
% sui ricavi	16,8%	16,5%		
Italia	63,7	63,8	(0,2%)	(0,2%)
% sui ricavi	21,5%	21,4%		
Altri paesi Europei	34,1	34,4	(0,7%)	(0,7%)
% sui ricavi	21,3%	21,6%		
Non allocati	(3,7)	(4,4)	n.a.	n.a.
<b>Consolidato (esclusa Aldeasa)</b>	<b>171,5</b>	<b>163,8</b>	<b>4,7%</b>	<b>4,7%</b>
Aldeasa	10,0		n.a.	n.a.
% sui ricavi	10,3%			
RAF	(0,0)		n.a.	n.a.
<b>Consolidato</b>	<b>181,5</b>	<b>163,8</b>	<b>10,8%</b>	<b>10,8%</b>
% sui ricavi	17,9%	18,5%		

Alle aree di attività non sono stati allocati i costi della direzione centrale del Gruppo (3,7 m€ nel 3° trimestre 2005, rispetto a 4,4 m€ nel periodo di confronto) e quei costi e proventi che, pur se caratteristici ed ordinari, non attengono strettamente alla gestione dei servizi diretti alla clientela realizzati nelle singole aree.

### EBIT

Nel terzo trimestre l'Ebit è stato pari a 138,9 m€, in progresso dell'11,7% (del 4,9% escludendo l'effetto dell'acquisizione di Aldeasa) rispetto ai 124,5 m€ del terzo trimestre 2004. L'incidenza sui ricavi è passata dal 14,1 al 13,7%. Aldeasa ha contribuito al dato di Gruppo per 8,4 m€ (l'8,6% dei ricavi).

### Utile netto

Al miglioramento del risultato operativo di 14,4 m€ è corrisposto il progresso dell'utile netto di competenza del Gruppo da 61,7 m€ a 73,3 m€ (+18,7%; +12,6% esclusa Aldeasa).



## PRINCIPALI MACROAREE DI ATTIVITA' – 3° TRIMESTRE

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

(m€)	Europa				Autogrill Group, Inc.				Non Allocati			Gruppo (a perimetro invariato)			
	3° trimestre 2005	3° trimestre 2004	Variazione		3° trimestre 2005	3° trimestre 2004	Variazione		3° trimestre 2005	3° trimestre 2004	Var.	3° trimestre 2005	3° trimestre 2004	Variazione	
			a cambi correnti	a cambi costanti			a cambi correnti	a cambi costanti						a cambi correnti	a cambi costanti
Vendite	455,6	458,0	-0,5%	-0,5%	461,4	425,1	9,0%	8,9%	-	-	-	917,0	883,1	3,8%	3,8%
Ebitda	97,8	98,2	-0,4%	-0,4%	77,4	70,0	11,3%	11,3%	(3,7)	(4,4)	-15,0%	171,5	163,8	4,7%	4,7%
% su ricavi	21,5%	21,4%			16,8%	16,5%						18,7%	18,5%		
Ammortamenti	17,7	17,5	0,8%	0,8%	23,1	21,2	9,1%	9,1%	0,2	0,6	-64,7%	41,0	39,3	4,2%	4,2%
Investimenti	19,9	12,9	52,8%	52,8%	27,9	28,4	-5,0%	-8,6%	-	-	-	47,8	41,3	15,4%	9,9%

(m€)	Gruppo (a perimetro invariato)				Aldeasa				Non Allocati			Totale Gruppo			
	3° trimestre 2005	3° trimestre 2004	Variazione		3° trimestre 2005	3° trimestre 2004	Variazione		3° trimestre 2005	3° trimestre 2004	Var.	3° trimestre 2005	3° trimestre 2004	Variazione	
			a cambi correnti	a cambi costanti			a cambi correnti	a cambi costanti						a cambi correnti	a cambi costanti
Vendite	917,0	883,1	3,8%	3,8%	97,7							1.014,7	883,1	14,9%	14,8%
Ebitda	171,5	163,8	4,7%	4,7%	10,0				(0,0)			181,5	163,8	10,8%	10,8%
% su ricavi	18,7%	18,6%			10,3%							17,9%	18,5%		
Ammortamenti	41,0	39,3	4,2%	4,2%	1,6							42,6	39,3	8,2%	8,1%
Investimenti	47,8	41,3	15,4%	9,9%	0,7							48,5	41,3	17,1%	11,4%

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

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

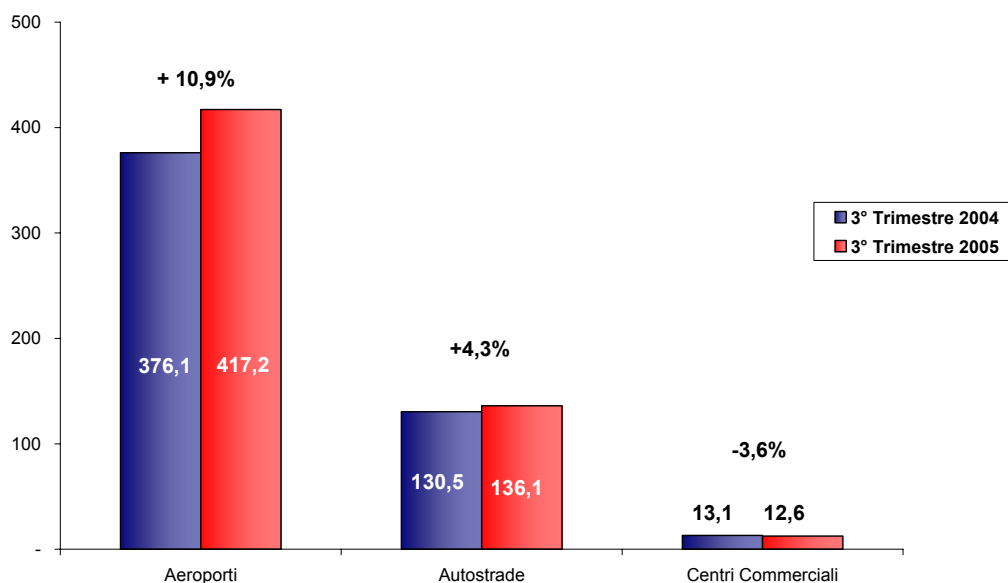
### Ricavi

Nel terzo trimestre 2005 Autogrill Group, Inc. ha riportato ricavi per 565,9 m\$, con un incremento dell'8,9% rispetto al corrispondente periodo 2004.

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

- **Aeroporti** - Ricavi pari a 417,2 m\$, in aumento del 10,9% rispetto ai 376,1 m\$ del 2004; su base comparabile, escludendo cioè le aperture, le chiusure e le ristrutturazioni, la crescita è stata dell'12,1%, quattro volte l'evoluzione del traffico aereo (+2,8%, fonte: A.T.A.).
- **Autostrade** - Vendite a quota 136,1 m\$, con un incremento del 4,3% rispetto ai 130,5 m\$ del 2004. L'aumento del prezzo dei carburanti ha inciso sui volumi di traffico riducendo la crescita rispetto al primo semestre.
- **Centri commerciali** – Ricavi pari a 12,6 m\$, in contrazione del 3,6% rispetto ai 13,1 m\$ del 2004 a causa della minor affluenza di clientela nei sette "shopping mall" in cui opera il Gruppo.

## AGI - Evoluzione dei Ricavi per Canale

EBITDA

L'Ebitda ha evidenziato un incremento dell'11,3%, raggiungendo i 95,6 m\$ rispetto a 85,9 m\$ del terzo trimestre dello scorso anno, con un'incidenza sulle vendite del 16,8%, in crescita di 30 b.p. rispetto al 2004. Sono migliorati il costo delle materie prime, il cui trend inflativo ha subito un arresto dopo mesi di forte crescita, la produttività del lavoro e le G&A.

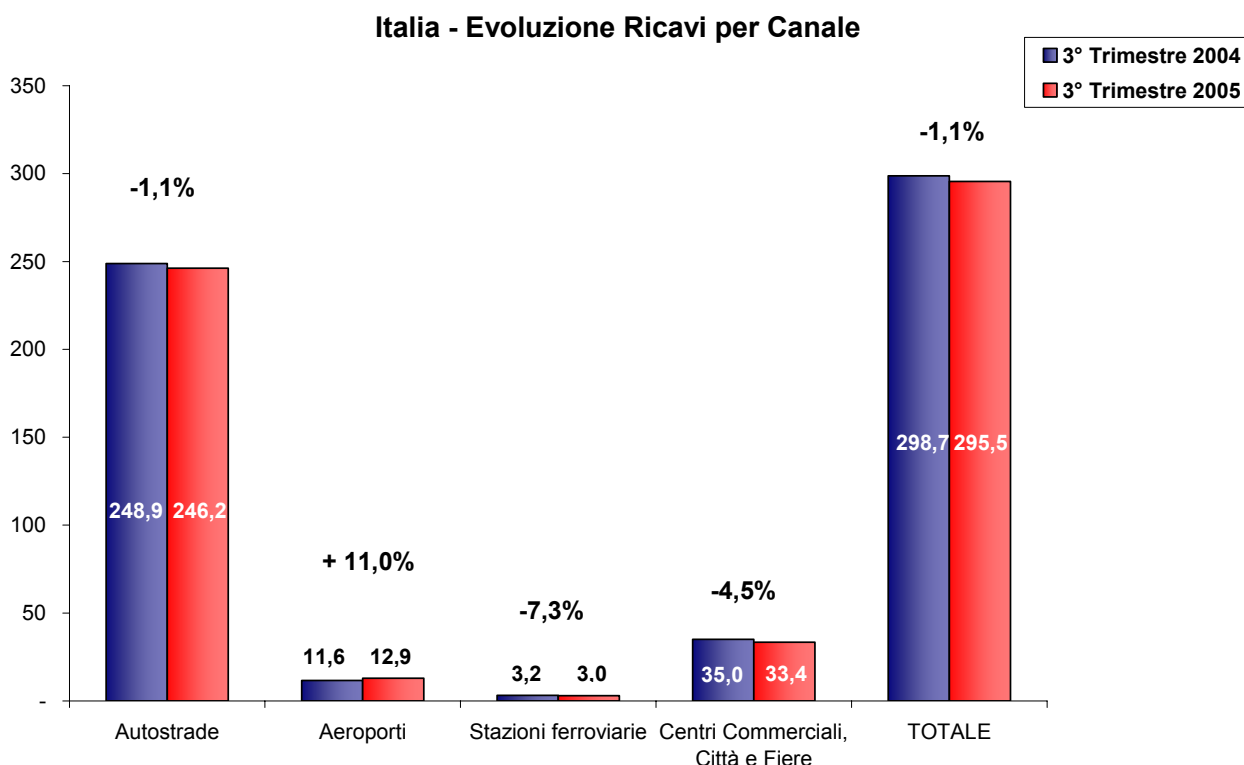
Investimenti

Gli investimenti sono stati pari a 33,3 m\$, in leggero calo rispetto al terzo trimestre 2004 (36,4 m\$), con un'incidenza sulle vendite del 5,9% (7,0% nel 2004). Le risorse sono state destinate principalmente alle attività del canale aeroportuale. Sono risultati particolarmente significativi gli investimenti di ristrutturazione effettuati negli aeroporti di Dallas Ft Worth, Las Vegas, St. Louis, Newark, Miami, e le nuove aperture nell'aeroporto di Minneapolis, Seattle, Fort Myers

## ➤ ITALIA

Ricavi

Nel terzo trimestre Autogrill in Italia ha realizzato ricavi per 295,5 m€, -1,1% rispetto ai 298,7 m€ del 2004, un risultato determinato dalla riduzione del numero di punti vendita sulla rete autostradale, conseguente alle procedure di rinnovo del portafoglio contratti, contrastata dalle iniziative commerciali assunte nel periodo.



L'andamento dei diversi canali ha evidenziato:

- *Autostrade* – Ricavi a quota 246,2 m€, in flessione dell'1,1% rispetto ai 248,9 m€ del corrispondente periodo 2004 scontando l'uscita da 27 punti vendita. A parità di perimetro, si è invece registrata una crescita del 3,2%, malgrado volumi di traffico sostanzialmente invariati rispetto al 2004 (+0,5% a fine luglio, fonte AISCAT). Il Food & Beverage (55% delle vendite) ha evidenziato una contrazione del 2,1% (+2,5% su base comparabile) mentre il settore Retail (42% delle vendite) ha registrato una contrazione dello 0,3% rispetto all'anno precedente (+3,9% su base comparabile).
- *Aeroporti* - Ricavi pari a 12,9 m€, in aumento dell'11% rispetto agli 11,6 m€ del 2004, a fronte di una crescita del traffico passeggeri del 4,1% a fine settembre (fonte Assaeroporti).
- *Stazioni ferroviarie* - Vendite per 3,0 m€, in flessione del 7,3% rispetto ai 3,2 m€ del 2004. Il risultato sconta la chiusura di 2 punti vendita a Roma Termini
- *Centri commerciali, città e fiere* – Ricavi pari a 33,4 m€, in calo del 4,5% rispetto ai 35,0 m€ del terzo trimestre 2004 ma in crescita dello 0,8% su base comparabile. Nel canale Città si è registrata una contrazione delle vendite pari al 16,4%, da attribuire alla chiusura del Duomo Center di Milano (il fatturato è invece cresciuto del 3,9% su base comparabile). Da segnalare l'apertura dei locali nel nuovo Polo Esterno della Fiera di Milano e la sostenuta crescita (+9,4%)

nei centri commerciali con i nuovi punti vendita di Cesano Boscone, Rescaldina, Cortenuova, Tor Vergata, Franciacorta, Vicolungo, Assago e Foiano Val di Chiana.

## EBITDA

La costante attenzione al controllo dei costi ha controbilanciato l'aumento dei canoni di concessione dei nuovi affidamenti, migliorando l'incidenza del margine sulle vendite, passata dal 21,4% al 21,5%, con un Ebitda sostanzialmente stabile rispetto al 2004, a € 63,7 milioni.

## Investimenti

Nel terzo trimestre gli investimenti sono ammontati a 12,8 m€ rispetto ai 7,4 m€ del corrispondente periodo 2004. Un aumento legato all'attività di sviluppo nei centri commerciali, alla realizzazione delle unità di ristoro nel nuovo complesso di Milano Fiera – Polo Esterno, nonché alle prime ristrutturazioni dei punti vendita autostradali affidati nel 2004.

## ➤ ALTRI PAESI EUROPEI

(m€)	Francia			Svizzera			Spagna		
	3° trimestre 2005	3° trimestre 2004	Variazione	3° trimestre 2005	3° trimestre 2004	Variazione	3° trimestre 2005	3° trimestre 2004	Variazione
Ricavi	71,8	68,5	4,8%	25,9	28,0	-7,4%	30,5	30,4	0,3%
Ebitda	16,6	15,8	5,0%	3,5	5,1	-31,2%	7,4	7,2	2,6%
% su Ricavi	23,1%	23,1%		13,4%	18,1%		24,2%	23,7%	
Ammortamenti	4,2	4,1	0,6%	1,5	1,6	-6,0%	1,3	1,2	4,9%
Investimenti	3,8	2,5	54,7%	0,5	1,2	-56,6%	1,8	1,2	52,4%

(m€)	Altri Paesi			Elisioni e non allocati			Altri Paesi Europei		
	3° trimestre 2005	3° trimestre 2004	Variazione	3° trimestre 2005	3° trimestre 2004	Variazione	3° trimestre 2005	3° trimestre 2004	Variazione
Ricavi	31,9	32,6	-2,1%	-	(0,2)	-65,5%	160,1	159,3	0,5%
Ebitda	6,7	6,3	6,2%	(0,1)	-	433,3%	34,1	34,4	-0,7%
% su Ricavi	20,9%	19,3%					21,3%	21,6%	
Ammortamenti	1,8	1,7	5,6%	-	-		8,8	8,6	1,0%
Investimenti	1,0	0,8	25,8%	-	-		7,1	5,7	27,3%

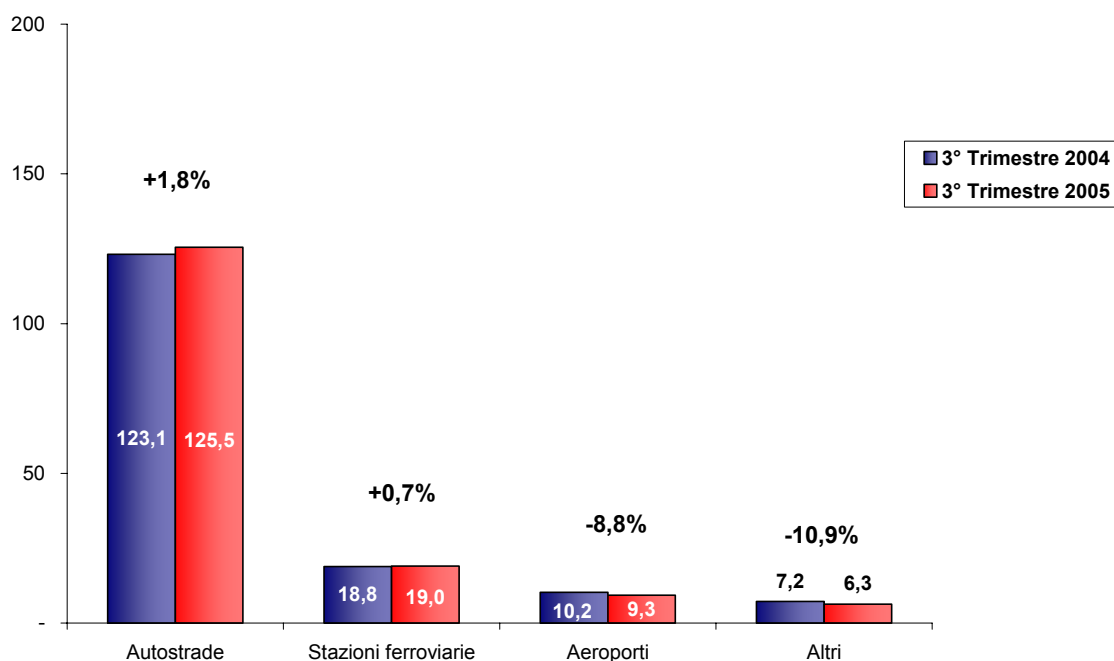
## Ricavi

Nel trimestre le attività nel resto d'Europa hanno evidenziato una crescita dello 0,5% dei ricavi principalmente grazie ai risultati conseguiti in Francia ed in misura minore in Spagna. Il trend negativo in Svizzera è invece riconducibile alla cessione di attività non strategiche e al ridimensionamento della presenza nell'aeroporto di Zurigo, operazioni entrambe effettuate nel 2004.

Nel canale autostradale le vendite sono cresciute nonostante la generale contrazione del traffico, che ha risentito dell'aumento del prezzo dei carburanti nonché della maggiore concorrenza dei voli low cost e dei treni ad alta velocità.

Il dato beneficia per 1,4 m€ dell'acquisizione di Poitou Charentes Restauration (P.C.R. S.A.), che gestisce un punto di ristoro sull'autostrada francese A10 (Bordeaux – Parigi).

### Altri Paesi Europei - Evoluzione dei Ricavi Per Canale



### EBITDA

L'Ebitda complessivo dell'area è risultato in lieve contrazione, chiudendo il periodo a 34,1 m€ (21,3% dei ricavi) rispetto ai 34,4 m€ del 2004 (21,6%).

### Investimenti

Nel periodo gli investimenti sono passati dai 5,7 m€ del 2004 a 7,1 m€, in linea con i piani di rinnovo della rete commerciale.

### Sviluppo commerciale

Sono stati finalizzati gli accordi per l'ingresso negli aeroporti di Cork (Irlanda), Palma di Maiorca (Spagna), Vienna (Austria) che generano ricavi dal 2006 e il rinnovo delle concessioni per l'aeroporto di Atene.

## Francia

### Ricavi

I ricavi del trimestre sono risultati in crescita del 4,8%, a 71,8 m€, rispetto ai 68,5 m€ del terzo trimestre 2004.

Gli andamenti per canale di attività hanno evidenziato:

- *Autostrade* – Vendite per 56,4 m€, in aumento del 6,9% rispetto ai 52,7 m€ del 2004 grazie anche all'acquisizione, all'inizio di agosto, del punto vendita di Ruralies che nel periodo ha contribuito con 1,4 m€ di ricavi. Su base comparabile, le vendite hanno evidenziato un miglioramento del 3,9%, con una performance particolarmente significativa nel settore retail, cresciuto del 8,1%. Positivo anche il dato dell'offerta di ristorazione, in aumento del 3,4%. L'andamento del trimestre ha consentito di recuperare la lieve flessione della prima parte dell'anno, portando la crescita comparabile progressiva all'1,3%.
- *Stazioni ferroviarie* – Ricavi a 13,3 m€, in lieve flessione rispetto ai 13,5 m€ del 2004 a causa dei lavori di ristrutturazione in corso in alcune delle principali stazioni di Parigi (Paris Est, Paris Nord e St. Lazare). Su base comparabile, i ricavi sono invece risultati in crescita del 3,5%.
- *Aeroporti* – Ricavi in aumento del 10,7% a 2,2 m€ per le attività di ristorazione condotte nell'aeroporto di Marsiglia dall'aprile 2004.

### EBITDA

L'Ebitda si è attestato a 16,6 m€ rispetto ai 15,8 m€ del terzo trimestre 2004, con un' incidenza sulle vendite del 23,1% identica a quella dell'esercizio precedente, nonostante la maggiore incidenza di canoni di locazione e royalties (+0,2 p.p. sulle vendite).

## Svizzera

### Ricavi

In Svizzera si sono registrati ricavi per 40,3 mChf rispetto ai 43,0 mChf del terzo trimestre 2004. Un risultato che sconta il processo di razionalizzazione dei punti vendita effettuato nel corso del 2004 (con l'uscita da 2 locali nel mese di luglio nell'aeroporto di Zurigo). Gli andamenti per canale hanno evidenziato:

- *Autostrade* - Ricavi a 21,0 mChf, sostanzialmente in linea con il precedente esercizio. La ristrutturazione di Pratteln ha cominciato a produrre risultati positivi nonostante alcuni lavori si siano protratti fino a settembre.
- *Aeroporti* – Flessione del fatturato dai 10,4 mChf del 2004 ai 8,5 mChf del 2005 (-18,6%), soprattutto per il ridimensionamento della quota di pertinenza di Autogrill nello scalo di Zurigo e lo spostamento dei flussi di traffico all'interno dell'aeroporto. Per contro, a Ginevra le vendite sono aumentate da 0,4 mChf a 0,5 mChf.
- *Stazioni ferroviarie* - Ricavi a 3,5 mChf, in diminuzione del 7,8% rispetto ai 3,8 mChf del terzo trimestre 2004, per la chiusura dei locali nella stazione di Chur che avevano generato vendite di 0,4 m€. Al netto della chiusura, si registra una crescita del 2,5% grazie soprattutto ai progressi nei punti vendita di Cornavin (+6,8%) e Berna (+11,9%), che beneficiano della ristrutturazione dell'offerta.
- *Centri commerciali, città e retail park* - Vendite passate da 7,9 mChf a 7,3 mChf (-7,3%) per una generale contrazione dei consumi, oltre che per la riferita uscita da due punti vendita (-0,3 mChf).

## EBITDA

L'EBITDA è passato dai 7,8 mChf del terzo trimestre 2004 ai 5,4 mChf del 2005 (dal 18,1% al 13,4% l'incidenza sulle vendite) con una flessione che, sconta gli effetti di alcune discontinuità e che si prevede sarà almeno parzialmente recuperato nel quarto trimestre.

## **Spagna**

### Ricavi

La Spagna ha riportato ricavi per 30,5 m€, in lieve crescita rispetto ai 30,4 m€ del terzo trimestre 2004 (+0,3%). Gli andamenti per canale hanno evidenziato:

- *Autostrade* - Vendite pari a 27,0 m€ rispetto ai 27,5 m€ del terzo trimestre 2004 (-2,0%), scontando l'uscita da tre locations ed i lavori di ristrutturazione di alcuni punti vendita nonché di alcune tratte autostradali. Rispetto all'esercizio precedente, si è inoltre registrata una contrazione del traffico, in particolare degli autobus. Ciononostante, su base comparabile si è registrata una crescita dell'1,9%.
- *Stazioni ferroviarie* - Ricavi pari a 3,0 m€, in aumento del 19,4% rispetto ai 2,5 m€ del terzo trimestre 2004, grazie al maggior traffico passeggeri apportato dalla nuova linea dell'alta velocità Madrid-Llerida e alla ristrutturazione dei locali nella stazione di Madrid Atocha.
- *Aeroporti* - L'aeroporto di Santander ha realizzato vendite per 0,3 m€, più che raddoppiate rispetto agli 0,1 m€ del precedente esercizio grazie alla crescita del traffico "low cost".
- *Centri commerciali* - Le vendite (0,3 m€) hanno evidenziato un progresso del 6,5% rispetto all'esercizio precedente.

## EBITDA

L'Ebitda è stato pari a 7,4 m€, in leggera crescita rispetto al 2004, con un'incidenza sulle vendite del 24,2% (23,7% nel 2004).

## **Altri Paesi**

### Ricavi

Negli Altri Paesi, le vendite nel complesso si sono attestate a 31,9 m€, in flessione del 2,1% rispetto ai 32,6 m€ del corrispondente periodo del 2004. L'andamento nei canali ha evidenziato:

- *Autostrade* – Le vendite hanno risentito dei lavori sulla rete viaria in Belgio (-4%) e Austria (-0,5%) nonché della riduzione dei flussi di traffico in Olanda (-2,6%) e in Grecia (-6,8%), dove nel 2004 si erano svolte le Olimpiadi.
- *Altri canali* – I ricavi sono risultati in leggera diminuzione nell'Aeroporto Internazionale di Atene (-1,5%), in aumento nelle stazioni in Belgio (+12,6%) e stabili a 1,3 m€ nei centri commerciali in Lussemburgo.

## EBITDA

L'Ebitda si è attestato a 6,7 m€, in lieve aumento rispetto ai 6,3 m€ del terzo trimestre 2004. Sul risultato hanno inciso in particolar modo le performance positive delle attività in Austria e in Olanda che hanno aumentato la marginalità rispettivamente di 4,7 p.p. (da 24,1% a 28,8%) e 4,1 p.p. (da 16,3% a 20,4%) grazie al controllo della produttività. In regresso i risultati di Belgio per la contrazione delle vendite e la cessione di un locale autostradale.

## 2.2. ACQUISIZIONI E SVILUPPO COMMERCIALE

### ALDEASA S.A.

Consolidata dal 1° maggio 2005 (per la quota di competenza del 50%), nel terzo trimestre ha riportato ricavi consolidati per 200,5 m€, in aumento del 4,6% rispetto ai 191,7 m€ del 2004. Particolarmente significativo l'incremento del 19,1% delle attività internazionali, che hanno chiuso il periodo con vendite per 26,1 m€ rispetto ai 21,9 m€ del 2004, mentre in Spagna hanno evidenziato una crescita del 3,8%, a 160,0 m€ rispetto ai 154,1 m€ dello scorso anno. L'Ebitda si è attestato a 23 m€, +0,9% rispetto ai 22,8 m€ del 2004, con un'incidenza sulle vendite passata dal 12,2% all'11,9% , scontando una prudenziale previsione di adeguamento dei canoni di concessione.

(m€)	3° Trimestre 2005	3° Trimestre 2004	Variazione
<b>Aeroporti</b>	<b>192,2</b>	<b>183,3</b>	<b>4,9%</b>
-Vendite alla clientela	186,1	176,0	5,7%
-Altri ricavi	6,1	7,3	-16,1%
<b>Palazzi e Musei</b>	<b>8,3</b>	<b>8,4</b>	<b>-1,1%</b>
<b>TOTALE</b>	<b>200,5</b>	<b>191,7</b>	<b>4,6%</b>

### STEIGENBERGER GASTRONOMIE G.m.b.H.

Nel corso del terzo trimestre Steigenberger (partecipata al 49,99% e consolidata secondo il metodo del patrimonio netto nella presente situazione trimestrale) ha riportato ricavi per 4,0 m€, in aumento del 62,8% rispetto all'anno precedente grazie anche all'apertura di un nuovo bar-ristorante.

Nei primi nove mesi, i ricavi hanno raggiunto i 9,4 m€ (+35,7%) e l'EBITDA margin il 12,6% (7,2% nell'esercizio precedente).



## 2.3. INVESTIMENTI

Nel 3° trimestre 2005 gli investimenti tecnici sono ammontati a 48,5 m€, in aumento dell'17,1% (+11,4% a cambi costanti) rispetto ai 41,3m€ del terzo trimestre 2004. L'incremento più significativo è relativo, in Italia, alla realizzazione degli spazi ristorativi di Fiera Milano e all'apertura dei nuovi centri commerciali, esposti alla voce "Altri canali", in Francia al completamento della ristrutturazione di Mornas e dell'aeroporto di Marsiglia.

(m€)	3° trimestre 2005						3° trimestre 2004	
	A perimetro invariato		Aldeasa		Totale			
Canale								
Aeroporti	28,6	59,9%	0,7	100,0%	29,3	60,4%	22,3	63,0%
Autostrade	11,2	23,5%	0,0	0,0%	11,2	23,2%	12,2	29,7%
Stazioni ferroviarie	0,5	1,0%	0,0	0,0%	0,5	1,0%	0,6	2,0%
Altri canali	5,8	12,2%	0,0	0,0%	5,8	12,0%	2,3	1,7%
Non allocabili	1,7	3,4%	0,0	0,0%	1,7	3,4%	3,9	3,6%
<b>Totale</b>	<b>47,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>48,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>41,3</b>	<b>100,0%</b>

(m€)	3° trimestre 2005						3° trimestre 2004	
	A perimetro invariato		Aldeasa		Totale			
Finalità								
Sviluppo / Ristrutturazione	40,6	84,8%	0,7	100,0%	41,3	85,1%	29,7	84,2%
Mantenimento	6,0	12,6%	0,0	0,0%	6,0	12,4%	7,7	12,2%
I.C.T.	1,2	2,6%	0,0	0,0%	1,2	2,5%	3,9	3,6%
<b>Totale</b>	<b>47,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>48,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>41,3</b>	<b>100,0%</b>

## 2.4. FLUSSI DI CASSA E POSIZIONE FINANZIARIA

Alla favorevole stagionalità dei ricavi, nel trimestre si aggiunge l'effetto positivo della minor concentrazione degli investimenti e della sostanziale assenza di scadenze fiscali.

Il flusso di cassa generato dalle attività di esercizio passa così dagli 88,7 m€ del primo semestre a 284,5 m€ nei nove mesi.

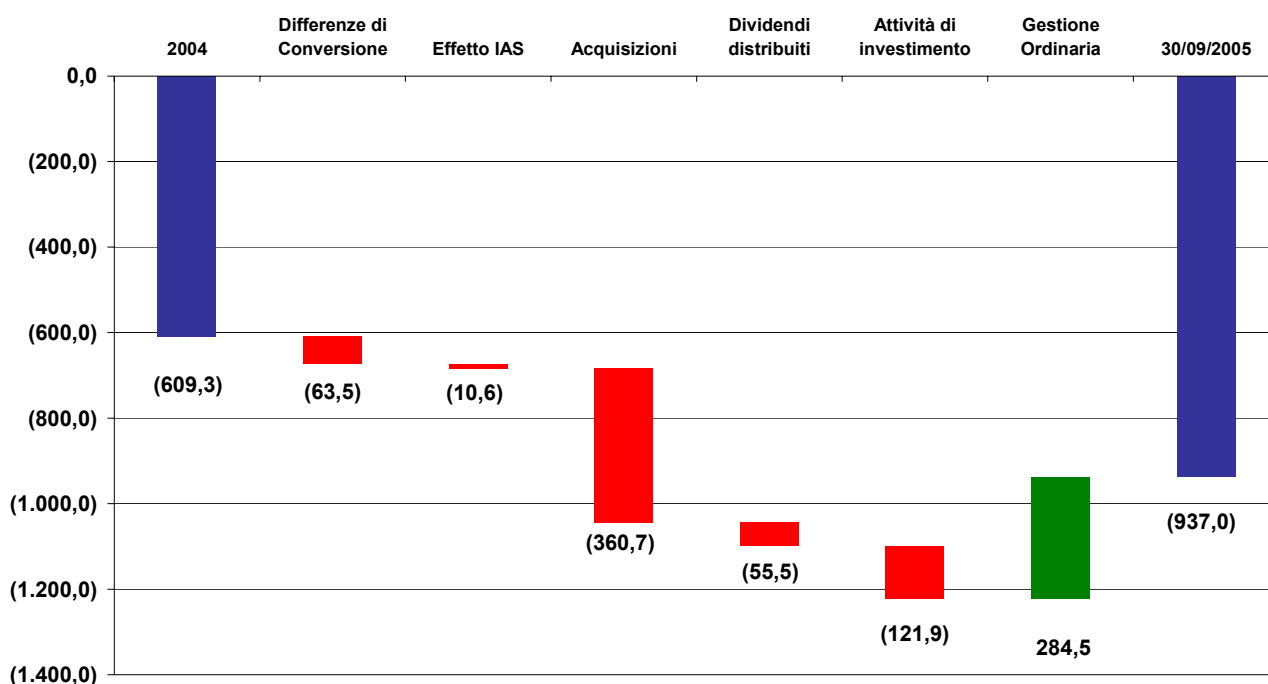
Nel 2004, i dati di confronto erano risultati rispettivamente pari a 35,8 m€ e 244,2 m€.

Nei nove mesi l'indebitamento finanziario netto è passato da 609,3 m€ a 937 m€, con un incremento totale di 327,7 m€, al quale hanno concorso l'effetto della conversione delle componenti denominate in altre divise (dollaro USA e franco svizzero), per un importo di 63,5 m€, e l'iscrizione di passività per 10,6 m€ a seguito dell'adozione dei principi IAS/IFRS.

L'acquisizione di Aldeasa, Poitou Charentes Restauration e Steigenberger SA hanno determinato un incremento del debito di 360,7 m€, al netto delle disponibilità finanziarie della prima. La distribuzione dei dividendi da parte della Capogruppo ha implicato un esborso di 50,9 m€ ed altri 4,6 m€ sono stati distribuiti ai soci di minoranza di società consolidate.

Le attività di investimento hanno assorbito 121,9 m€, rispetto ai 107,1 m€ del periodo di confronto.

### Evoluzione dell'indebitamento finanziario netto (m€)



	nove mesi 2005	nove mesi 2004
<b>Indebitamento finanziario netto iniziale</b>	<b>(609,3)</b>	<b>(800,2)</b>
Differenze di conversione	(63,5)	(14,2)
Effetto adozione IAS 32 e 39	(10,6)	-
<b>Indebitamento finanziario netto omogeneo</b>	<b>(683,4)</b>	<b>(814,4)</b>
Flusso da attività di esercizio	284,5	244,2
Flusso da attività di investimento	(121,9)	(107,1)
<b>Flusso della gestione ordinaria</b>	<b>162,6</b>	<b>137,1</b>
Acquisizioni		
- società consolidate <sup>(1)</sup>		
- prezzo ed oneri accessori	(389,2)	(4,4)
- disponibilità finanziarie all'acquisizione	36,0	0,0
- debiti finanziari all'acquisizione	(4,8)	(2,0)
-società collegate <sup>(2)</sup>	(2,7)	-
Dividendi distribuiti	0,0	-
-agli azionisti di Autogrill SpA	(50,9)	-
-a soci di minoranza di società consolidate	(4,6)	(5,1)
<b>Indebitamento finanziario netto 30/09/2005</b>	<b>(937,0)</b>	<b>(688,8)</b>

<sup>(1)</sup> Aldeasa e Poitou Charentes Restauration nel 2005; S GR R nel 2004

<sup>(2)</sup> Steigenberger Gastronomie GmbH

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

Il prospetto che segue riassume la situazione patrimoniale, evidenziandone le variazioni a cambi costanti ed anche escludendo gli effetti delle variazioni dell'area di consolidamento. Si rinvia alle note esplicative per i commenti.

**Stato Patrimoniale Consolidato Sintetico al 30 settembre**

(m <sup>2</sup> )	30.09.2005	31.12.2004	VARIAZIONE			30.09.2004
			Totale	A cambi costanti	A dati omogenei (*)	
Immobilizzazioni immateriali	1.112,9	741,5	371,4	316,6	5,5	777,9
Immobilizzazioni materiali	781,6	676,2	105,4	65,9	4,6	724,7
Immobilizzazioni finanziarie	25,5	19,0	6,5	5,5	3,3	21,9
<b>A) Immobilizzazioni</b>	<b>1.920,0</b>	<b>1.436,7</b>	<b>483,3</b>	<b>388,0</b>	<b>13,4</b>	<b>1.524,5</b>
Magazzino	130,6	87,3	43,3	39,2	(1,6)	90,1
Crediti commerciali	61,4	44,4	17,0	16,5	9,7	42,9
Altri crediti	93,0	85,6	7,4	2,5	(3,4)	103,3
Debiti commerciali	(416,1)	(416,2)	0,1	14,9	46,6	(377,0)
Altri debiti	(276,5)	(181,8)	(94,7)	(83,9)	(56,8)	(275,9)
<b>B) Capitale di esercizio</b>	<b>(407,6)</b>	<b>(380,7)</b>	<b>(26,9)</b>	<b>(10,8)</b>	<b>(5,5)</b>	<b>(416,6)</b>
<b>C) Capitale investito, dedotte le passività di esercizio</b>	<b>1.512,4</b>	<b>1.056,0</b>	<b>456,4</b>	<b>377,2</b>	<b>7,9</b>	<b>1.107,9</b>
<b>D) Altre attività e passività non correnti non finanziarie</b>	<b>(112,5)</b>	<b>(73,9)</b>	<b>(38,6)</b>	<b>(43,7)</b>	<b>(14,7)</b>	<b>(39,9)</b>
<b>E) Capitale investito netto</b>	<b>1.399,9</b>	<b>982,1</b>	<b>417,8</b>	<b>333,5</b>	<b>(6,8)</b>	<b>1.068,0</b>
Patrimonio netto del Gruppo	431,7	350,5	81,2	61,9	53,5	355,6
Patrimonio netto di terzi	31,2	22,3	8,9	7,4	5,3	23,6
<b>F) Patrimonio netto</b>	<b>462,9</b>	<b>372,8</b>	<b>90,1</b>	<b>69,3</b>	<b>58,8</b>	<b>379,2</b>
<b>G) Obbligazioni</b>	<b>38,6</b>	<b>39,5</b>	<b>(1,0)</b>	<b>(1,0)</b>	<b>(1,0)</b>	<b>39,3</b>
<b>H) Indebitamento finanziario a medio-lungo termine</b>	<b>1.247,7</b>	<b>655,8</b>	<b>592,0</b>	<b>513,3</b>	<b>335,7</b>	<b>686,6</b>
Debiti finanziari a breve	59,5	183,4	(123,9)	(126,3)	41,1	332,3
Disponibilità e crediti finanziari a breve	(408,8)	(269,4)	(139,4)	(121,8)	(441,4)	(369,4)
<b>I) Posizione finanziaria netta a breve</b>	<b>(349,3)</b>	<b>(86,0)</b>	<b>(263,3)</b>	<b>(248,1)</b>	<b>(400,3)</b>	<b>(37,1)</b>
<b>Posizione finanziaria netta (G+H+I)</b>	<b>937,0</b>	<b>609,3</b>	<b>327,7</b>	<b>264,2</b>	<b>(65,6)</b>	<b>688,8</b>
<b>L) Totale, come in E)</b>	<b>1.399,9</b>	<b>982,1</b>	<b>417,8</b>	<b>333,5</b>	<b>(6,8)</b>	<b>1.068,0</b>

(\*) A parità di cambio e perimetro consolidamento

## 2.5 I DATI DEI PRIMI NOVE MESI

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

(m€)	Europa				Autogrill Group, Inc.				Non Allocati			Gruppo (a perimetro invariato)			
	Nov. mesi 2005	Nov. mesi 2004	Variazione		Nov. mesi 2005	Nov. mesi 2004	Variazione		Nov. mesi 2005	Nov. mesi 2004	Var.	Nov. mesi 2005	Nov. mesi 2004	Variazione	
			a cambi correnti	a cambi costanti			a cambi correnti	a cambi costanti						a cambi correnti	a cambi costanti
Vendite	1.169,6	1.192,9	-2,0%	-2,0%	1.205,8	1.143,5	5,4%	8,6%				2.375,4	2.336,4	1,7%	3,1%
Ebitda	188,8	190,3	-0,8%	-0,8%	172,8	162,3	6,4%	9,7%	(5,6)	(9,5)	-41,6%	356,0	343,1	3,8%	5,2%
% su ricavi	16,1%	16,0%			14,3%	14,2%						15,0%	14,7%		
Ammortamenti	52,8	50,4	4,7%	4,7%	65,3	59,2	10,1%	13,5%	1,5	3,4	-56,2%	119,6	113,0	5,8%	7,4%
Investimenti	51,2	34,1	50,2%	50,2%	77,0	78,3	-1,7%	-4,6%				128,2	112,4	14,0%	11,7%

(m€)	Gruppo (a perimetro invariato)				Aldeasa				Non Allocati			Totale Gruppo			
	Nov. mesi 2005	Nov. mesi 2004	Variazione		Nov. mesi 2005	Nov. mesi 2004	Variazione		Nov. mesi 2005	Nov. mesi 2004	Var.	Nov. mesi 2005	Nov. mesi 2004	Variazione	
			a cambi correnti	a cambi costanti			a cambi correnti	a cambi costanti						a cambi correnti	a cambi costanti
Vendite	2.375,4	2.336,4	1,7%	3,1%	157,2	-	-	-	-	-	-	2.532,6	2.336,4	8,4%	10,0%
Ebitda	356,0	343,1	3,8%	5,2%	17,9	-	-	-	(0,7)	-	-	373,2	343,1	8,8%	10,3%
% su ricavi	15,0%	14,7%			11,4%							14,7%	14,7%		
Ammortamenti	119,6	113,0	5,8%	7,4%	2,6	-	-	-	-	-	-	122,2	113,0	8,0%	9,7%
Investimenti	128,2	112,4	14,0%	11,7%	1,5	-	-	-	-	-	-	129,7	112,4	15,3%	12,9%

### ➤ ALTRI PAESI EUROPEI

(m€)	Francia			Svizzera			Spagna		
	Nov. mesi 2005	Nov. mesi 2004	Variazione	Nov. mesi 2005	Nov. mesi 2004	Variazione	Nov. mesi 2005	Nov. mesi 2004	Variazione
	Ricavi	169,1	162,6	4,0%	74,3	81,9	-9,4%	68,1	67,9
Ebitda	24,5	22,4	9,4%	7,6	8,7	-13,0%	10,6	11,0	-3,3%
% su Ricavi	14,5%	13,8%		10,2%	10,6%		15,6%	16,2%	
Ammortamenti	12,2	11,9	2,6%	4,5	5,1	-12,2%	3,8	3,4	9,8%
Investimenti	7,2	6,4	12,2%	3,8	2,2	76,2%	4,6	5,4	-15,2%

(m€)	Altri Paesi			Elisioni e non allocati			Altri Paesi Europei		
	Nov. mesi 2005	Nov. mesi 2004	Variazione	Nov. mesi 2005	Nov. mesi 2004	Variazione	Nov. mesi 2005	Nov. mesi 2004	Variazione
	Ricavi	80,6	83,5	-3,5%	(0,3)	(0,5)	-44,1%	391,8	395,4
Ebitda	9,9	10,1	-2,2%	(0,3)	(0,1)	0,0%	52,3	52,1	0,3%
% su Ricavi	12,3%	12,1%					13,4%	13,2%	
Ammortamenti	5,2	5,1	1,2%	-	-		25,7	25,5	0,3%
Investimenti	2,4	1,9	25,2%	-	-		18,0	15,9	13,0%

Si espongono di seguito gli investimenti per canale e tipologia.

(m€)	Nov. mesi 2005						Nov. mesi 2004	
	A perimetro invariato		Aldeasa		Totale			
Aeroporti	72,4	56,5%	1,5	100,0%	73,9	57,0%	67,0	63,0%
Autostrade	33,6	26,2%	0,0	0,0%	33,6	25,9%	33,3	29,7%
Stazioni ferroviarie	1,0	0,8%	0,0	0,0%	1,0	0,7%	2,0	2,0%
Altri canali	16,8	13,1%	0,0	0,0%	16,8	12,9%	3,6	1,7%
Non allocabili	4,4	3,5%	0,0	0,0%	4,4	3,5%	6,5	3,6%
<b>Totale</b>	<b>128,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>1,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>129,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>112,4</b>	<b>100,0%</b>

(m€)	Nove mesi 2005						Nove mesi 2004	
	A perimetro invariato		Aldeasa		Totale			
Sviluppo / Ristrutturazione	111,1	86,7%	1,5	100,0%	112,6	86,8%	89,5	84,2%
Mantenimento	13,6	10,6%	0,0	0,0%	13,6	10,5%	16,4	12,2%
I.C.T.	3,5	2,7%	0,0	0,0%	3,5	2,7%	6,5	3,6%
<b>Totale</b>	<b>128,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>1,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>129,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>112,4</b>	<b>100,0%</b>

## **2.6 EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TRIMESTRE**

Dopo la chiusura del trimestre sono proseguite le attività di sviluppo del Gruppo nei principali canali di riferimento, autostrade e aeroporti, beneficiando anche delle sinergie attivate con l'acquisizione di Aldeasa. La società spagnola si è infatti aggiudicata la gestione dei punti vendita Duty Free del Vancouver International Airport, il secondo scalo nordamericano della West Coast per traffico passeggeri, e dell'aeroporto internazionale del Kuwait, diventando uno dei principali operatori dell'area mediorientale.

Autogrill España si è invece aggiudicata la gestione di due punti di ristoro nell'aeroporto di Madrid Barajas.

Sempre nel canale aeroporti, in Italia Autogrill ha rilevato 7 unità di ristoro negli scali di Bergamo Orio al Serio e Brescia Montichiari.

Infine, è stato siglato un accordo con OMV Slovenija d.o.o. per la realizzazione e lo sviluppo di sette strutture di ristoro lungo le autostrade della Slovenia, tre delle quali verranno inaugurate entro la fine del 2005.

## **2.7 EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Al termine della 43<sup>a</sup> settimana (fine ottobre), le vendite consolidate hanno registrato un incremento del 9,1% (+10,4% a cambi costanti) rispetto al corrispondente periodo 2004 (+3,3% esclusa Aldeasa), con crescite di rilievo in Nord America e nel canale aeroportuale in generale.

La Società conferma quindi le previsioni di crescita sull'esercizio 2004 indicate nel mese di settembre.



### **3. PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI**

**3.1 STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO**

Note	(k€)	30.09.2005	31.12.2004	Variazione	30.09.2004
IV	Cassa ed altre disponibilità liquide	224.877	256.531	(31.654)	351.438
IV	Attività finanziarie	183.908	12.843	171.065	17.932
II	Altri crediti	93.041	85.576	7.465	103.274
II	Crediti commerciali	61.399	44.382	17.017	42.921
II	Magazzino	130.555	87.299	43.256	90.118
	<b>Totale attività correnti</b>	<b>693.780</b>	<b>486.631</b>	<b>207.149</b>	<b>605.683</b>
I	Immobilizzazioni materiali	781.611	676.189	105.422	724.628
I	Avviamento	1.057.648	685.642	372.006	732.913
I	Altre immobilizzazioni immateriali	55.228	55.891	(663)	44.990
	Partecipazioni	7.238	2.009	5.229	3.329
	Attività finanziarie	18.249	16.971	1.278	18.592
III	Imposte anticipate	109.121	99.136	9.985	145.390
	Altri crediti	11.060	12.845	(1.785)	9.457
	<b>Totale attività non correnti</b>	<b>2.040.155</b>	<b>1.548.683</b>	<b>491.472</b>	<b>1.679.299</b>
	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>2.733.935</b>	<b>2.035.314</b>	<b>698.621</b>	<b>2.284.982</b>
II	Debiti commerciali	416.055	416.219	(164)	377.019
II	Altri debiti	276.504	181.725	94.779	275.883
IV	Debiti bancari	36.019	157.406	(121.387)	310.628
IV	Altre passività finanziarie quota corrente	23.479	25.976	(2.497)	21.628
	<b>Totale passività correnti</b>	<b>752.057</b>	<b>781.326</b>	<b>(29.269)</b>	<b>985.158</b>
	Altri debiti	18.729	13.486	5.243	16.327
IV	Debiti finanziari al netto della quota corrente	941.792	385.405	556.387	389.730
IV	Obbligazioni al netto della quota corrente	344.507	309.907	34.600	336.172
III	Imposte differite	31.603	24.986	6.617	22.156
III	TFR ed altri fondi relativi al personale	106.112	106.496	(384)	105.409
III	Accantonamenti rischi ed oneri	76.278	40.904	35.374	50.824
	<b>Totale passività non correnti</b>	<b>1.519.021</b>	<b>881.184</b>	<b>637.837</b>	<b>920.618</b>
	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>2.271.078</b>	<b>1.662.510</b>	<b>608.568</b>	<b>1.905.776</b>
	<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>462.857</b>	<b>372.804</b>	<b>90.053</b>	<b>379.206</b>
V	- del Gruppo	431.685	350.502	81.183	355.646
	- di azionisti di minoranza	31.172	22.302	8.870	23.560
	<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>2.733.935</b>	<b>2.035.314</b>	<b>698.621</b>	<b>2.284.982</b>

**3.2 CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO**

Note	(k€)	9 Mesi 2005	9 Mesi 2004	Variazione	Esercizio 2004	3° Trimestre 2005	3° Trimestre 2004	Variazione
VI	Ricavi	2.587.723	2.385.765	201.958	3.245.611	1.038.024	903.500	134.524
VII	Altri proventi operativi	63.270	55.595	7.675	96.474	20.864	21.189	(325)
	<b>Totale ricavi operativi ed altri proventi</b>	<b>2.650.993</b>	<b>2.441.360</b>	<b>209.633</b>	<b>3.342.085</b>	<b>1.058.888</b>	<b>924.689</b>	<b>134.199</b>
VIII	Costo delle materie prime, sussidiarie e merci	910.527	813.245	97.282	1.128.388	370.502	306.361	64.141
IX	Costo del personale	719.122	693.322	25.800	954.412	259.395	240.201	19.194
X	Costi per affitti e licenze di marchi	368.956	322.267	46.689	442.144	146.790	120.052	26.738
XI	Altri costi operativi	279.190	277.281	1.909	377.185	100.705	94.742	5.963
XII	Ammortamenti	122.100	113.022	9.078	167.959	42.555	39.322	3.233
	Svalutazioni per perdite di valore di attività materiali ed immateriali	-	-	-	18.384	-	-	-
	<b>Risultato Operativo</b>	<b>251.098</b>	<b>222.223</b>	<b>28.875</b>	<b>253.613</b>	<b>138.941</b>	<b>124.011</b>	<b>14.930</b>
XIII	Oneri finanziari	(32.716)	(40.977)	8.261	(66.719)	(11.108)	(12.694)	1.586
	Rettifiche di valore di attività finanziarie	1.083	730	353	1.119	81	441	(360)
	<b>Utile ante imposte</b>	<b>219.465</b>	<b>181.976</b>	<b>37.489</b>	<b>188.013</b>	<b>127.914</b>	<b>111.758</b>	<b>16.156</b>
XIV	Imposte sul reddito	(93.793)	(83.082)	(10.711)	(87.656)	(50.524)	(47.075)	(3.449)
	<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>125.672</b>	<b>98.894</b>	<b>26.778</b>	<b>100.357</b>	<b>77.390</b>	<b>64.683</b>	<b>12.707</b>
	- del Gruppo	118.274	92.244	26.030	93.244	73.305	61.720	11.585
	- di azionisti di minoranza	7.398	6.650	748	7.113	4.085	2.963	1.122
	Utile per azione (centesimi di Euro)							
	non diluito	46,5	36,3		36,7	28,8	24,3	
	diluito	46,0	35,9		36,3	28,5	24,0	

**3.3 ANALISI DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO DI GRUPPO**

	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
<b>(k€)</b>							
<b>31.12.2004</b>	<b>132.288</b>	<b>2.387</b>	<b>-</b>	<b>(10.307)</b>	<b>132.891</b>	<b>93.244</b>	<b>350.502</b>
Effetto dell'applicazione IAS 32 e 39 all'1.1.2005	-	-	(15.130)	-	6.481	-	(8.649)
Destinazione del risultato 2004:							
- A riserve	-	3.858	-	-	38.506	(42.364)	-
- Dividendi	-	-	-	-	-	(50.880)	(50.880)
Differenze di conversione e altri movimenti	-	-	-	19.307	-	-	19.307
Variatione del fair value degli strumenti derivati di copertura	-	-	4.528	-	(1.490)	-	3.038
Variatione del fair value dell'opzione di conversione in azioni Autogrill SPA delle obbligazioni convertibili Autogrill Finance SA 1999-2014	-	-	-	-	93	-	93
Utile del periodo	-	-	-	-	-	118.274	118.274
<b>30.09.2005</b>	<b>132.288</b>	<b>6.245</b>	<b>(10.602)</b>	<b>9.000</b>	<b>176.481</b>	<b>118.274</b>	<b>431.685</b>
<b>(k€)</b>							
<b>31.12.2003</b>	<b>132.288</b>	<b>1.712</b>		<b>(14.925)</b>	<b>92.182</b>	<b>50.174</b>	<b>261.431</b>
Effetto applicazione IAS/IFRS all'1/1/2004					2.407		2.407
Destinazione del risultato 2003:							
- A riserve		675			49.499	(50.174)	
Differenze di conversione e altri movimenti				(436)			(436)
Utile del periodo						92.244	92.244
<b>30.09.2004</b>	<b>132.288</b>	<b>2.387</b>		<b>(15.361)</b>	<b>144.088</b>	<b>92.244</b>	<b>355.646</b>

**3.4 RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO**

<b>Esercizio 2004</b>	<b>(m€)</b>	<b>9 Mesi 2005</b>	<b>9 Mesi 2004</b>
<b>106,9</b>	<b>Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali</b>	<b>253,2</b>	<b>106,9</b>
	Risultato ante imposte e oneri finanziari netti del periodo (comprensivo della quota di		
249,6	terzi)	252,2	223,0
187,2	Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni, al netto delle rivalutazioni	122,1	113,0
(1,1)	Rettifiche di valore e (plusvalenze)/minusvalenze su realizzo di attività finanziarie	(1,1)	(0,7)
(2,0)	(Plusvalenze)/minusvalenze da realizzo immobilizzazioni	(1,1)	(0,4)
10,5	Variazione del capitale circolante <sup>(1)</sup>	(21,2)	(11,7)
(0,5)	Variazione netta delle attività e passività non correnti non finanziarie	7,3	8,1
443,7	Flusso monetario da attività di esercizio	358,2	331,3
(74,9)	Imposte pagate	(29,8)	(34,8)
(57,5)	Interessi pagati	(43,9)	(52,3)
<b>311,3</b>	<b>Flusso monetario netto da attività di esercizio</b>	<b>284,5</b>	<b>244,2</b>
(153,6)	Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	(129,7)	(112,4)
2,3	Prezzo di realizzo delle immobilizzazioni cedute	7,8	5,3
(4,5)	Acquisto netto di partecipazioni consolidate	(353,3)	(4,4)
2,6	Variazione netta delle immobilizzazioni finanziarie	(2,7)	(0,7)
<b>(153,2)</b>	<b>Flusso monetario da attività di investimento</b>	<b>(477,9)</b>	<b>(112,2)</b>
(344,2)	Emissione (rimborsi) di obbligazioni	-	(344,2)
362,0	Accensione di finanziamenti a medio-lungo termine	550,0	366,1
(0,6)	Rimborsi di quote di finanziamenti a medio/lungo termine	(43,0)	(7,8)
(19,2)	Rimborsi di finanziamenti a breve termine, al netto delle accensioni	(326,1)	101,6
-	- Dividendi distribuiti dalla Capogruppo	(50,9)	-
(4,7)	Altri movimenti	(4,6)	(5,1)
<b>(6,7)</b>	<b>Flusso monetario da attività di finanziamento</b>	<b>125,5</b>	<b>110,6</b>
<b>151,4</b>	<b>Flusso monetario del periodo</b>	<b>(67,9)</b>	<b>242,6</b>
(5,1)	Differenze cambio su disponibilità liquide nette	20,9	1,3
<b>253,2</b>	<b>Cassa e altre disponibilità liquide nette finali</b>	<b>206,2</b>	<b>350,8</b>

<sup>(1)</sup> include anche la differenza di conversione delle componenti reddituali

Riconciliazione della voce Cassa e altre disponibilità liquide nette

<b>Esercizio 2004</b>	<b>(m€)</b>	<b>9 Mesi 2005</b>	<b>9 Mesi 2004</b>
<b>106,9</b>	<b>Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali :</b>	<b>253,2</b>	<b>106,9</b>
142,5	Cassa e altre disponibilità liquide	256,5	142,5
(35,6)	Scoperti di conto corrente	(3,3)	(35,6)
<b>253,2</b>	<b>Cassa e altre disponibilità liquide nette finali :</b>	<b>206,2</b>	<b>350,8</b>
256,5	Cassa e altre disponibilità liquide	224,9	351,4
(3,3)	Scoperti di conto corrente	(18,7)	(0,6)

### 3.5 NOTE ESPLICATIVE AL 30 SETTEMBRE 2005

#### 3.5.1 PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI CONSOLIDAMENTO

La relazione trimestrale è stata redatta in conformità agli IAS/IFRS, già adottati da Autogrill per la redazione della relazione trimestrale relativa al 1° trimestre 2005 e della relazione semestrale.

A quest'ultima, in particolare, si fa rinvio per la descrizione esaustiva dei principi contabili applicati.

Nella 1° trimestrale, alla quale si fa perciò rinvio, sono state fornite le riconciliazioni previste dall'IFRS1.

Per la presente relazione trimestrale è la riconciliazione fra i dati al 30 settembre 2004 originariamente pubblicati ed i dati comparativi qui esposti.

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

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

	3° Trimestre 2005		3° Trimestre 2004		Nove mesi 2005	Nove mesi 2004	Esercizio 2004	
	di fine periodo	medio	di fine periodo	medio	medio	medio	di fine periodo	medio
Dollaro USA	1,2042	1,2198	1,2409	1,2220	1,2625	1,2255	1,3621	1,2439
Dollaro canadese	1,4063	1,4667	1,5740	1,5998	1,5462	1,6281	1,6416	1,6168
Franco svizzero	1,5561	1,5534	1,5524	1,5363	1,5486	1,5474	1,5429	1,5438

#### Utilizzo stime

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

## 3.5.2 ALTRE INFORMAZIONI

**Rapporti con parti correlate****Rapporti con la società controllante**

Le transazioni realizzate nell'anno e i saldi al 30 settembre 2005 sono così riassumibili:

(importi in migliaia di euro)	30/09/05	30/06/05	Δ
<b>Conto Economico</b>			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	-	-	-
Costi per servizi	51	34	17
<b>Stato Patrimoniale</b>			
Crediti commerciali	-	6	(6)
Altri crediti	-	-	-
Debiti commerciali	91	60	31
Altri debiti	22.416	7.040	15.376

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

La voce Debiti commerciali si riferisce al riferito programma assicurativo e al compenso per la carica ricoperta nel Consiglio di Amministrazione della società da un suo Consigliere; la variazione rispetto al 30 giugno 2005 corrisponde all'accantonamento del rateo del periodo.

La voce "altri debiti" si incrementa di 15.376 K€ e si riferisce al debito per IRES maturato al 30 settembre 2005 conferito alla controllante per effetto dell'adesione al consolidato fiscale nazionale.

I debiti sono interamente correnti.

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

(importi in migliaia di euro)	Benetton Group S.p.A.			Bencom S.r.l.			Fabrica S.p.A.			Verde Sport		
	30/09/05	30/06/05	Δ	30/09/05	30/06/05	Δ	30/09/05	30/06/05	Δ	30/09/05	30/06/05	Δ
<b>Conto Economico:</b>												
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	47	33	14
Altri proventi	-	-	-	2.926	2.863	63	-	-	-	1	1	-
Acquisti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costi per prestazioni di servizi	-	-	-	-	-	-	28	27	1	41	28	13
Costi per godimento beni di terzi	23	20	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Stato Patrimoniale:</b>												
Debiti commerciali	3	19	(16)	-	-	-	51	102	(51)	14	33	(19)
Crediti commerciali	-	-	-	1.194	1.194	-	-	-	-	24	18	6

In particolare, nel trimestre:

Benetton Group S.p.A.: i costi per godimento beni di terzi si incrementano per l'affitto di sale per riunioni.

Bencom S.r.l.: prosegue il contratto di sublocazione avente ad oggetto una porzione dell'immobile sito in Milano, Via Dante.

La variazione della voce "altri proventi" è riferita al canone di locazione anticipato e alle spese accessorie maturate al 30 settembre 2005.

Fabrica S.p.A.: i debiti commerciali si riducono per i pagamenti effettuati.

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

Gli ammontari esposti alle voci Servizi e Debiti si riferiscono al rateo maturato nel periodo per le attività promozionali in favore di Autogrill S.p.A..

I debiti sono interamente correnti.

### 3.5.3 VOCI PATRIMONIALI

#### I. Immobilizzazioni

##### Immobilizzazioni materiali

Come evidenziato nella tabella a pag. 43, rispetto a fine esercizio la voce si è incrementata per investimenti pari a 125.629 k€. Si rimanda al paragrafo “Investimenti” della relazione sulla gestione per una maggiore analisi. L’ampliamento dell’area di consolidamento ha comportato un incremento netto di 65.061 k€, mentre le differenze di conversione sono state pari a + 36.108 k€.

Le immobilizzazioni materiali decrescono poi per ammortamenti pari a 115.933 k€ oltre che per ordinarie dismissioni, il cui valore netto contabile è pari a 6.476 k€.

Le immobilizzazioni in corso si riferiscono a cantieri aperti negli USA (88.679 k€), prevalentemente nei canali autostrade ed aeroporti, ed in Europa (20.269 k€).

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

Le voci terreni e fabbricati e impianti e macchinari includono, secondo la rappresentazione con il metodo finanziario, il valore contrattuale di immobilizzazioni detenute in locazione finanziaria, le cui caratteristiche contrattuali rispondono ai requisiti previsti dallo IAS 17 per la loro iscrizione secondo tale metodo.

Sui terreni e i fabbricati sono iscritte ipoteche per 2.354 k€ a garanzia di mutui il cui importo in linea capitale è pari a 1.341 k€.

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

##### Avviamenti

Nel corso del trimestre si è incrementato di 8.210 k€ l’importo riferito all’interessenza in Aldeasa, a seguito dell’acquisto di azioni proprie effettuato da Aldeasa in connessione con la richiesta di delisting.



Si espone quindi di seguito la situazione patrimoniale di acquisizione di Aldeasa e di RAF e la determinazione del relativo avviamento aggiornato:

(importi in m€)	Gruppo Aldeasa	Rettifiche alla situazione di acquisizione	Acquisto azioni proprie	Gruppo Aldeasa rettificato	RAF	Totale
Immobilizzazioni immateriali	20,1	(19,5)	8,2	0,6		
Immobilizzazioni materiali	32,6	30,2		62,8		
Immobilizzazioni finanziarie	1,7			1,7	369,7	
<b>Immobilizzazioni</b>	<b>54,4</b>	<b>10,7</b>	<b>8,2</b>	<b>65,1</b>	<b>369,7</b>	
Magazzino	41,2			41,2		
Crediti commerciali	5,4			5,4		
Altri crediti	3,8			3,8	0,1	
Debiti commerciali	(27,0)			(27,0)	(0,1)	
Altri debiti	(13,5)			(13,5)		
<b>Capitale di esercizio</b>	<b>9,9</b>	<b>-</b>		<b>9,9</b>	<b>-</b>	
<b>Attività e passività non correnti e non finanziarie</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(30,1)</b>		<b>(30,3)</b>	<b>-</b>	
<b>Capitale investito netto</b>	<b>64,1</b>	<b>(19,4)</b>	<b>8,2</b>	<b>44,7</b>	<b>369,7</b>	
Patrimonio netto del Gruppo	93,8	(30,6)		63,2	196,7	
Patrimonio netto di terzi	1,5	0,6	(2,3)	2,1		
<b>Patrimonio netto</b>	<b>95,3</b>	<b>(30,0)</b>	<b>(2,3)</b>	<b>65,3</b>	<b>196,7</b>	
Debiti finanziari a breve	4,8			4,8	174,2	
Disponibilità e crediti finanziari a breve	(36,0)		10,5	(36,0)	(1,2)	
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(31,2)</b>	<b>-</b>	<b>10,5</b>	<b>(31,2)</b>	<b>173,0</b>	
<b>Totale</b>	<b>64,1</b>	<b>(30,0)</b>	<b>8,2</b>	<b>34,1</b>	<b>369,7</b>	
<b>Valore di carico della partecipazione</b>				<b>369,7</b>	<b>202,1</b>	
<b>Avviamento</b>				<b>306,5</b>	<b>5,4</b>	<b>311,9</b>

Nel trimestre è stata inoltre iscritta la differenza di consolidamento pari a 3,4 m€, relativa a Poitu Charentes Restauration Sàrl. Se ne riporta di seguito la situazione patrimoniale al 1 luglio 2005.

(importi in m€)	Poitu Charentes Restauration
Immobilizzazioni	2,3
Capitale di esercizio	(0,6)
Attività e passività non correnti e non finanziarie	(0,2)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>1,5</b>
Patrimonio netto	0,3
Posizione finanziaria netta	1,2
<b>Totale</b>	<b>1,5</b>
<b>Valore di carico della partecipazione</b>	<b>3,7</b>
<b>Avviamento</b>	<b>3,4</b>

Nell'esercizio gli avviamenti non sono stati oggetto di svalutazioni in quanto gli andamenti delle unità cui ineriscono hanno confermato la recuperabilità dei loro valori. I saldi, esposti nella tabella che segue rispetto al 31 dicembre 2004, si incrementano anche delle differenze di conversione nette di 52.701 k€.

	<b>30.09.2005</b>	<b>31.12.2004</b>	<b>Variazione</b>
Stati Uniti e Canada	461.185	407.628	53.557
Italia	73.304	69.300	4.004
Altri paesi europei:			
- Svizzera	95.377	96.233	(856)
- Spagna	332.121	20.220	311.901
- Francia	60.816	57.416	3.400
- Olanda	22.161	22.161	-
- Belgio	12.684	12.684	-
<b>Totale</b>	<b>1.057.648</b>	<b>685.642</b>	<b>372.006</b>

## Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni del periodo

(k€)	31 dicembre 2004			Variazioni del valore lordo						Ammortamenti/Svalutazioni					30 settembre 2005		
	Valore lordo	Amm.to	Valore netto	Variazione perimetro	Differenze Cambi	Incrementi Costo storico	Decrementi	Altri movimenti	Totali	Variazione perimetro	Differenze Cambi	Incrementi	Decrementi	Totali	Valore lordo	Amm.to	Valore netto
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>																	
Diritti di proprietà intellettuale	-	-	-	208	-	-	-	-	208	(204)	-	-	-	(204)	208	(204)	4
Concessioni, licenze, marchi e similari	55.632	(28.365)	27.267	137	3.779	618	(286)	184	4.432	(100)	(1.353)	(3.690)	292	(4.851)	60.064	(33.216)	26.848
Avviamenti			685.642	315.301	52.701	3.535	-	469	372.006	-	-	-	-	-			1.057.648
Immobilizzazioni in corso	3.874	-	3.874	-	-	3.365	-	(1.714)	1.651	-	-	-	-	-	5.525	-	5.525
Altre	38.942	(14.192)	24.750	3.410	26	49	(153)	4	3.336	(2.871)	-	(2.477)	115	(5.235)	42.278	(19.427)	22.851
<b>Totale</b>	<b>1.224.490</b>	<b>(482.957)</b>	<b>741.533</b>	<b>319.056</b>	<b>56.506</b>	<b>7.567</b>	<b>(439)</b>	<b>(1.057)</b>	<b>381.633</b>	<b>(3.175)</b>	<b>(1.353)</b>	<b>(6.167)</b>	<b>407</b>	<b>(10.290)</b>	<b>1.606.123</b>	<b>(493.247)</b>	<b>1.112.876</b>

(k€)	31 dicembre 2004			Variazioni del valore lordo						Ammortamenti/Svalutazioni					30 settembre 2005		
	Valore lordo	Amm.to	Valore netto	Variazione perimetro	Differenze Cambi	Incrementi Costo storico	Decrementi	Altri movimenti	Totali	Variazione perimetro	Differenze Cambi	Incrementi	Decrementi	Totali	Valore lordo	Amm.to	Valore netto
<b>Immobilizzazioni materiali</b>																	
Terreni e fabbricati civili e industriali	104.610	(44.208)	60.402	54.091	(326)	1.032	(1.975)	574	53.396	(6.483)	173	(3.343)	3.020	(6.633)	158.006	(50.841)	107.165
Migliorie su beni di terzi	767.922	(544.081)	223.841	-	77.158	13.678	(58.369)	40.139	72.606	-	(55.795)	(51.885)	57.465	(50.215)	840.528	(594.296)	246.232
Impianti e macchinari	154.415	(103.847)	50.568	19.663	(414)	8.266	(2.884)	363	24.994	(13.543)	381	(8.835)	1.569	(20.428)	179.409	(124.275)	55.134
Attrezzature ind. e commerciali	499.065	(376.759)	122.306	18.367	31.968	12.426	(23.117)	7.611	47.255	(13.582)	(23.773)	(35.160)	22.381	(50.134)	546.320	(426.893)	119.427
Beni gratuit. devolvibili	405.508	(261.178)	144.330	3.896	(61)	3.736	(4.081)	917	4.407	(1.708)	17	(14.050)	1.097	(14.644)	409.915	(275.822)	134.093
Altri beni	46.368	(36.991)	9.377	4.950	505	1.124	(1.284)	447	5.718	(3.123)	(374)	(2.660)	1.674	(4.483)	52.086	(41.474)	10.612
Immob in corso e anticipi	65.365	-	65.365	2.533	6.649	85.367	(1.972)	(48.994)	43.583	-	-	-	-	-	108.948	-	108.948
<b>Totale</b>	<b>2.043.253</b>	<b>(1.367.064)</b>	<b>676.189</b>	<b>103.500</b>	<b>115.479</b>	<b>125.629</b>	<b>(93.682)</b>	<b>1.057</b>	<b>251.959</b>	<b>(38.439)</b>	<b>(79.371)</b>	<b>(115.933)</b>	<b>87.206</b>	<b>(146.537)</b>	<b>2.295.212</b>	<b>(1.513.601)</b>	<b>781.611</b>

## II. Attività e passività correnti non finanziarie

I saldi al 30 settembre riflettono la stagionalità dei livelli di attività, che comportano in particolare maggiori “crediti e debiti commerciali”, e l’assenza di significative scadenze fiscali, col conseguente aumento degli “altri debiti”.

Le attività e passività correnti non finanziarie nette, dettagliate nella tabella che segue, presentano al 30 settembre 2005 un saldo negativo di 407.564 k€. L’aumento rispetto alla fine dell’esercizio a parità di cambi e perimetro (dati omogenei) è pari a 5.266 k€.

(k€)	30.09.2005	31.12.2004	VARIAZIONE			30.09.2004
			Totale	A cambi costanti	A dati omogenei	
Rimanenze di magazzino	130.555	87.299	43.256	39.153	(1.592)	90.118
Crediti commerciali	61.399	44.382	17.017	16.498	9.703	42.921
Altri crediti	93.041	85.576	7.465	2.645	(3.261)	103.274
Debiti commerciali	(416.055)	(416.219)	164	14.941	46.609	(377.019)
Altri debiti	(276.504)	(181.725)	(94.779)	(83.832)	(56.765)	(275.883)
	<b>(407.564)</b>	<b>(380.687)</b>	<b>(26.877)</b>	<b>(10.595)</b>	<b>(5.306)</b>	<b>(416.589)</b>

Il Gruppo Aldeasa contribuisce al saldo con 5.289 k€. La differente merceologia trattata ed il modello di approvvigionamento comportano rilevanti rimanenze di magazzino, solo parzialmente finanziate dal credito di fornitura.

Gli altri crediti sono prevalentemente costituiti da crediti tributari, crediti da fornitori per premi da incassare, risconti di canoni di concessione e locazione, crediti riferiti a incassi tramite carte di credito e ad investimenti commerciali effettuati per conto dei concedenti o subconcessionari. La variazione della voce è scolta l’ampliamento dell’area di consolidamento (+5.906 k€) e l’effetto conversione (+4.820 k€).

Gli altri debiti includono prevalentemente debiti verso il personale, debiti tributari e debiti verso istituti di previdenza. L’aumento della voce è prevalentemente ascrivibile alla variazione dell’area di consolidamento (+27.067 k€) ed a maggiori debiti per imposte (+64.582 k€).

## III. Attività e passività non correnti non finanziarie

Imposte anticipate e differite

Le imposte anticipate ammontano a 109.121 k€ con un incremento di 9.985 k€ rispetto al 31 dicembre 2004.

Si riferiscono per 74.866 k€ (63.875 k€ al 31 dicembre 2004) al gruppo Autogrill Group Inc., nel quale sono generate prevalentemente in conseguenza del differente periodo di ammortamento fiscale delle migliorie su beni di terzi e di accantonamenti tassati per canoni di concessione. La variazione sconta un effetto negativo di conversione di 8.821 k€.

Per 16.394 k€ (17.235 k€ al 31 dicembre 2004) si riferiscono alla Capogruppo e sono prevalentemente connesse alla deduzione differita delle svalutazioni di partecipazioni effettuate nel biennio 2002-2003. Si riducono in relazione al riversamento delle quote correnti di tali costi. Sono esposte al netto di imposte differite pari a 20.656 k€ per le quali è ammessa la compensazione in quanto riferite a differenze temporanee rientranti nello stesso periodo fiscale.

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

Il rientro delle differenze temporanee e l'utilizzo delle perdite fiscali riportabili, all'origine delle imposte anticipate, risulta differito nel tempo. In particolare, la quota che rientrerà nel corso dell'esercizio è valutata in 25.203 k€. L'attività fiscale esposta sarà recuperabile oltre il 5° esercizio prossimo per circa 29 m€. Peraltro, nel frattempo potrebbero originarsi, in particolare per le società statunitensi, ulteriori differenze temporanee nette.

Le imposte differite, pari a 31.603 k€, sono principalmente originate da imposte differite iscritte a fronte di rettifiche di consolidamento (16.701 k€) e di rivalutazioni di immobili nei bilanci delle società controllate olandesi, effettuate precedentemente alla loro acquisizione da parte del Gruppo (5.195 k€).

Accantonamenti rischi ed oneri

La composizione e i movimenti intervenuti nei primi nove mesi sono dettagliati nel prospetto seguente:

(k€)	31.12.2004	Altri movimenti	Accantonamenti	Utilizzi	Saldo al 30.09.2005
Fondo per imposte	2.897	409	1.494	(177)	4.623
Fondo rischi su partecipazioni	-	-	-	-	-
Fondo rischi vertenze verso terzi	4.617	(115)	1.054	(1.093)	4.463
Fondo rischi diversi	24.599	31.652	2.791	(1.763)	57.279
Fondi per oneri di ripristino	8.791	3.362	-	-	12.153
<b>Totale accantonamenti rischi ed oneri</b>	<b>40.904</b>	<b>33.068</b>	<b>5.339</b>	<b>(3.033)</b>	<b>76.278</b>

*- Fondi per imposte*

Sono principalmente composti da fondi per contenziosi in corso sulle imposte indirette di società statunitensi (3.675 k€).

*- Fondi rischi vertenze verso terzi*

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

L'importo è prevalentemente relativo alla Capogruppo (3.889 k€).

*- Fondi rischi diversi*

Sono relativi alla consociata statunitense per 12.809 k€ (in particolare al "Fondo di autoassicurazione" iscritto a fronte dei rischi di indennizzo a terzi non coperti da contratti assicurativi) e alla Capogruppo per 10.365 k€, prevalentemente relativi ad adeguamenti normativi.

Gli utilizzi sono riferiti ad Autogrill Group Inc. (1.112 k€), operati a fronte delle effettive liquidazioni avvenute nel corso dell'esercizio.

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

*- Fondi per oneri di ripristino*

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

## IV. Indebitamento finanziario netto

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

(in k€)	30.09.2005	31.12.2004	Variazione	30.09.2004	Variazione
- depositi bancari e postali	(189.723)	(226.672)	36.949	(318.102)	128.379
- denaro e valori in cassa	(35.154)	(29.859)	(5.295)	(33.336)	(1.818)
<b>Cassa ed altre disponibilità liquide</b>	<b>(224.877)</b>	<b>(256.531)</b>	<b>31.654</b>	<b>(351.438)</b>	<b>126.561</b>
- crediti finanziari verso terzi	(177.500)	(200)	(177.300)	(1)	(177.499)
- crediti verso imprese collegate	(6.132)	(3.005)	(3.127)	(1.251)	(4.881)
- crediti finanziari su strumenti derivati	1.255	(9.111)	10.366	(5.180)	6.435
- altri crediti finanziari	(1.531)	(527)	(1.004)	(11.500)	9.969
<b>Attività finanziarie</b>	<b>(183.908)</b>	<b>(12.843)</b>	<b>(171.065)</b>	<b>(17.932)</b>	<b>(165.976)</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI</b>	<b>(408.785)</b>	<b>(269.374)</b>	<b>(139.411)</b>	<b>(369.370)</b>	<b>(39.415)</b>
<b>Debiti bancari</b>	<b>36.019</b>	<b>157.406</b>	<b>(121.387)</b>	<b>310.628</b>	<b>(274.609)</b>
- debiti finanziari su operazioni derivati	12.707	11.256	1.451	11.083	1.624
- interessi su obbligazioni	3.069	7.312	(4.243)	3.465	(396)
- locazioni finanziarie	4.257	4.008	249	3.700	557
- altri debiti finanziari	3.446	3.400	46	3.380	66
<b>Altre passività finanziarie - quota corrente</b>	<b>23.479</b>	<b>25.976</b>	<b>(2.497)</b>	<b>21.628</b>	<b>1.851</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI</b>	<b>59.498</b>	<b>183.382</b>	<b>(123.884)</b>	<b>332.256</b>	<b>(272.758)</b>
- debiti verso banche	932.794	377.075	555.719	385.242	547.552
- debiti verso altri finanziatori	8.998	8.330	668	4.488	4.510
<b>Debiti finanziari al netto della quota corrente</b>	<b>941.792</b>	<b>385.405</b>	<b>556.387</b>	<b>389.730</b>	<b>552.062</b>
- obbligazioni convertibili	38.550	39.542	(992)	39.345	(795)
- obbligazioni	305.957	270.365	35.592	296.827	9.130
<b>Obbligazioni al netto della quota corrente</b>	<b>344.507</b>	<b>309.907</b>	<b>34.600</b>	<b>336.172</b>	<b>8.335</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI</b>	<b>1.286.299</b>	<b>695.312</b>	<b>590.987</b>	<b>725.902</b>	<b>560.397</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>937.012</b>	<b>609.320</b>	<b>327.692</b>	<b>688.788</b>	<b>248.224</b>

Le attività finanziarie correnti sono costituite da:

- Cassa e altre disponibilità liquide per 224.877 k€, che comprendono sia la fisiologica dotazione di contanti presso i punti di vendita e le somme in corso di accreditamento (35.154 k€) sia i depositi bancari e postali (189.723 k€) costituiti prevalentemente da depositi a tempo remunerati a tassi molto prossimi al LIBOR / EURIBOR. Le disponibilità liquide sono state in parte impiegate nel rimborso anticipato di una tranche del Prestito Sindacato contratto nel 2004.
- Attività finanziarie per 183.908 k€. L'incremento della voce rispetto a fine esercizio si riferisce per 177.500 k€ alla quota di terzi del finanziamento ponte pari a 355 m€ concesso da Autogrill S.p.A. a condizioni di mercato a Retail Airport Finance, la società controllata dal Gruppo al 50% attraverso la quale è stata realizzata l'acquisizione della quota partecipativa nel Gruppo Aldeasa;

Le passività finanziarie correnti sono costituite da:

- Debiti bancari per 36.019 k€ che rappresentano utilizzi di linee a breve termine .
- Altre passività finanziarie per 23.479 m€, la cui componente principale è rappresentata da debiti originati da strumenti finanziari di gestione del rischio di fluttuazione dei tassi di interesse e, in misura marginale, di cambio.

In particolare in applicazione dello IAS 39 la voce accoglie la valutazione a mercato (*fair value*), pari a 10.602 k€, di interest rate swap per nozionali 360 m\$ che si qualificano per l'hedge accounting. In particolare si è rilevata la variazione (pari a 4.528 k€), a riduzione dell'apposita

riserva negativa (15.130 k€) di patrimonio netto appostata in sede di prima applicazione dello IAS 39.

Le passività finanziarie non correnti sono costituite da:

- Debiti finanziari al netto della quota corrente. Dell'importo totale di 941.792 k€, 932.794 k€ sono relativi a finanziamenti da banche, mentre la rimanente quota si riferisce prevalentemente a debiti relativi a locazioni finanziarie.

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

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

- Un finanziamento “term”, ossia con rimborso integrale a scadenza in un'unica soluzione, da 200 m€ e della durata di 10 anni;
- Una linea di credito revolving, del valore di 300 m€ e della durata di 7 anni che al 30 settembre 2005 risulta interamente utilizzata;
- Il prestito sindacato stipulato dalla Capogruppo in data 19 marzo 2004 per originari 800 m€, articolato in più tranches la cui durata variava dai 12 mesi ai 5 anni, per una media ponderata di 3 anni. Il 12 aprile 2005 ne è stata rimborsata anticipatamente una tranche di 150 m€, portando la durata media a circa 2,5 anni. Al 30 settembre tale prestito sindacato risulta perciò composto da:
  1. due tranches, per complessivi 350 m€, ammortizzabili a partire dal settembre 2006 e sino al marzo 2009 (al 30 settembre 2005 sono interamente utilizzate);
  2. una tranche di 150 m€, revolving con scadenza a marzo 2009 (al 30 settembre 2005 utilizzata per 50 m€).
- altri debiti a medio lungo termine per complessivi 41,8 m€.

- Obbligazioni (344.507 k€). Includono:

- il valore, pari a 305.957 k€, dei titoli obbligazionari non quotati (Private Placement) emessi in data 19 gennaio 2003 da parte di HMSHost per complessivi 370 m\$. L'emissione - garantita da Autogrill S.p.A. - si compone di tre tranches di 44, 60, 266 m\$ con scadenza rispettivamente 2010, 2011, 2013. Sulle tranches maturano cedole semestrali a tasso fisso.
- il valore residuo, pari a 38.550 k€, del prestito obbligazionario convertibile (Lyon) emesso da Autogrill Finance S.A. il 15 giugno 1999 per un importo di 471.055 k€, dopo il rimborso anticipato, effettuato il 15 giugno 2004 di circa il 90% del prestito.

Le obbligazioni in circolazione hanno un valore nominale di 47.680 k€, comprensivo di interessi passivi di competenza di periodi successivi a quello consuntivato per 7.548 k€. Il prestito è privo di cedola e, al collocamento, ha generato un incasso netto decurtato del rendimento implicito (c.d. “OID”) stabilito nel 2% nominale annuo a capitalizzazione semestrale.

Il valore del prestito è rappresentato, in conformità allo IAS 32, secondo il criterio del costo ammortizzato. L'adozione dello IAS 32 con decorrenza 1/1/2005 ha determinato un impatto ad incremento del patrimonio netto pari a 1.582 k€ che, insieme alla capitalizzazione degli interessi impliciti pari a (+590 k€), spiega la variazione della voce rispetto a fine esercizio.



Al 30 settembre 2005 le linee di credito bancarie concesse al Gruppo risultavano utilizzate per il 79,9% circa. I debiti verso banche sono regolati a tassi variabili. La durata media dei finanziamenti bancari, comprensiva delle linee inutilizzate, è di circa 6 anni.

Il Private Placement ed il Prestito Sindacato prevedono la periodica osservazione del mantenimento entro soglie prestabilite dei valori di indici finanziari riferiti al grado di copertura del debito e degli interessi, nonché al rapporto fra indebitamento finanziario netto e mezzi propri. Al 30 settembre 2005, così come nei precedenti periodi di osservazione, tali requisiti risultavano pienamente adempiuti.

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

L'indebitamento lordo originariamente o sinteticamente denominato in dollari USA al 30 settembre 2005 ammonta a 757 m\$. Per 370 m\$ è rappresentato dal Private Placement, a tasso fisso. Il rischio di tasso di interesse sul residuo indebitamento è coperto con Interest Rate Swaps su nozionali 360 m\$ e della durata media di circa 4 anni.

Il costo medio dell'indebitamento, comprensivo delle coperture, è risultato pari al 4,8%.

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

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

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

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

Nei primi nove mesi sono stati risolti anticipatamente alcuni contratti già valutati a mercato nel bilancio dell'esercizio 2004. Nel trimestre sono stati risolti anticipatamente anche i contratti derivati in dollaro USA, esclusivamente in capo alla Capogruppo, per i quali era venuta meno la relazione di copertura di 70 m\$ di nozionale di IRS e di 20 m\$ di nozionale di cap con un valore di mercato di -2,5 m\$ (7,6 m€ al 31 dicembre 2004). Il portafoglio contratti "speculativi" è stato estinto con un utile netto complessivo di 0,9 m\$.

## V. Patrimonio netto

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

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

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

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

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

In particolare, sono intervenuti i seguenti movimenti:

- incremento di 19.307 € per le differenze di conversione dei bilanci in valuta estera;
- decremento di 50.880 k€ a seguito della distribuzione del dividendo deliberato dall'assemblea degli azionisti tenutasi il 27 aprile 2005 (dividendo unitario di 0,20 € per azione);
- decremento netto di 8.649 k€ relativo alla prima adozione degli IAS 32 e 39 in data 1° gennaio 2005, in deroga alla previsione generale di applicazione retrospettiva dei principi IAS/IFRS, come consentito dall'IFRS 1. In particolare, l'importo è così dettagliato:
  - rilevazione alla specifica voce della riserva da valutazione degli strumenti derivati di copertura (-15.130 k€);
  - rilevazione alla voce utili indivisi dell'effetto fiscale della precedente rettifica (+ 4.992 k€) e dell'effetto derivante dall'iscrizione del diritto di conversione in azioni ordinarie concesso ai portatori del prestito obbligazionario convertibile emesso nel 1999 (+1.489 k€);
- incremento di 3.038 k€ relativo alla variazione della riserva da valutazione degli strumenti derivati (4.528 k€), al netto del relativo effetto fiscale di 1.490 k€.

## 3.5.4 VOCI ECONOMICHE

## VI. Ricavi

I ricavi realizzati ammontano a 2.587.723 k€, così ripartiti per settore di attività:

<b>(k€)</b>	<b>Nove mesi 2005</b>	<b>Nove mesi 2004</b>	<b>Variazione Esercizio 2004</b>	
Ristorazione	1.812.070	1.762.934	49.136	2.395.144
Retail	730.002	579.935	150.067	792.136
Hotellerie	15.088	14.616	472	19.727
Vendite a terzi e ad affiliati	30.563	28.280	2.283	38.604
<b>Totale</b>	<b>2.587.723</b>	<b>2.385.765</b>	<b>201.958</b>	<b>3.245.611</b>

Il Gruppo Aldeasa contribuisce all'incremento del totale per 157.226 k€, per la quasi totalità relativa ad attività retail.

La voce retail include per un importo di 55.156 k€ il ricavo di vendita di carburanti, effettuato in prevalenza presso le aree di servizio autostradali svizzere e italiane (49.351 k€ nei primi nove mesi del 2004, 63.534 k€ nell'esercizio 2004). Nel prospetto sintetico commentato nei "Risultati sulla gestione" tali ricavi sono riclassificati fra gli altri ricavi e proventi, al netto dei relativi costi di acquisto.

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

## VII. Altri ricavi e proventi

Sono composti come dettagliato in tabella. La società neo-consolidata contribuisce al saldo per 3.424 k€.

<b>(k€)</b>	<b>Nove mesi 2005</b>	<b>Nove mesi 2004</b>	<b>Variazione Esercizio 2004</b>	
Contributi promozionali da fornitori	28.166	21.930	6.236	42.668
Canoni di locazione d'azienda	7.470	7.475	(5)	9.673
Canoni di affiliazione	3.841	3.772	69	4.876
Plusvalenze da cessioni immobilizzazioni materiali	2.232	489	1.743	717
Altri proventi	21.561	21.929	(368)	38.540
<b>Totale</b>	<b>63.270</b>	<b>55.595</b>	<b>7.675</b>	<b>96.474</b>

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

## VIII. Costo delle materie prime, sussidiarie e merci

La voce è composta da acquisti per 908.720 k€ e variazione delle rimanenze per 1.807 k€. La variazione dell'area di consolidamento ha contribuito per 83.483 all'incremento della voce.

## IX. Costo del personale

Nel semestre è ammontato a 719.122 k€ con un incremento verso il periodo di confronto pari a 25.800 k€ di cui 13.874 k€ connessi all'ampliamento dell'area di consolidamento.

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

(k€)	Nove mesi 2005	Nove mesi 2004	Variazione Esercizio 2004	
Retribuzioni	570.594	546.791	23.803	756.285
Oneri sociali	101.296	100.004	1.292	134.892
TFR e simili	14.472	11.044	3.428	18.083
Altri costi	32.760	35.483	(2.723)	45.152
<b>Totale</b>	<b>719.122</b>	<b>693.322</b>	<b>25.800</b>	<b>954.412</b>

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

L'organico medio, espresso in personale equivalente a tempo pieno, ha raggiunto il livello di 37.127 unità (36.576 al 30 settembre 2004).

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

La composizione è dettagliata in tabella. La variazione alla voce "Costi per affitti e concessioni" è relativa per 34.966 k€ alla variazione dell'area di consolidamento.

(k€)	Nove mesi 2005	Nove mesi 2004	Variazione Esercizio 2004	
Noleggi e locazioni di beni mobili	5.861	7.409	(1.548)	9.112
Costi per affitti e concessioni	326.752	282.549	44.203	387.323
Royalties per utilizzo di marchi	36.343	32.309	4.034	45.709
<b>Totale Costi per affitti e licenze di marchi</b>	<b>368.956</b>	<b>322.267</b>	<b>46.689</b>	<b>442.144</b>

## XI. Altri costi operativi

Gli altri costi operativi includono le voci dettagliate in tabella. La società neo-consolidata contribuisce al saldo per 10.312 k€ di cui 8.215 k€ relativi ai costi per materiali e servizi esterni.

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

(k€)	Nove mesi 2005	Nove mesi 2004	Variazione Esercizio 2004	
Costi per materiali e servizi esterni	251.087	236.929	14.158	330.739
Svalutazione dei crediti	623	979	(356)	3.787
Accantonamenti	5.339	16.994	(11.655)	11.214
Imposte indirette e tasse di competenza dell'esercizio	13.928	13.055	873	17.484
Altri costi operativi	8.213	9.324	(1.111)	13.961
<b>Totale</b>	<b>279.190</b>	<b>277.281</b>	<b>1.909</b>	<b>377.185</b>

## XII. Ammortamenti

Gli ammortamenti del periodo ammontano a 122.100 k€, La società neo-consolidata contribuisce al saldo per 13.874 k€.

(k€)	Nove mesi 2005	Nove mesi 2004	Variazione Esercizio 2004	
Ammortamenti:				
Immobilizzazioni immateriali	6.142	8.951	(2.809)	10.665
Immobilizzazioni materiali	101.884	90.518	11.366	138.157
Immobilizzazioni materiali - beni gratuitamente devolvibili	14.074	13.553	521	19.137
<b>Totale ammortamenti</b>	<b>122.100</b>	<b>113.022</b>	<b>9.078</b>	<b>167.959</b>

## XIII. Oneri finanziari netti

Gli oneri finanziari sono dettagliati nella tabella seguente:

(k€)	Nove mesi 2005	Nove mesi 2004	Variazione	Esercizio 2004
differenziali di interessi su operazioni copertura rischio cambio	3.571	2.673	898	2.428
interessi attivi bancari	2.384	997	1.387	1.682
valore di mercato di strumenti derivati	2.236	2.697	(461)	-
differenze cambio attive	479	-	479	5.924
altri proventi finanziari	3.238	4.139	(901)	2.788
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>11.908</b>	<b>10.506</b>	<b>1.402</b>	<b>12.822</b>
interessi su finanziamenti bancari	17.567	9.475	8.092	15.036
interessi su prestiti obbligazionari	12.516	16.717	(4.201)	21.749
differenziali di interessi su operazioni copertura rischio tasso	11.302	19.567	(8.265)	19.945
commissioni	1.563	1.678	(115)	7.895
attualizzazione passività lungo termine	1.508	1.508	-	3.635
valore di mercato di strumenti derivati	-	-	-	4.091
differenze cambio passive	-	1.893	(1.893)	-
altri oneri finanziari	168	645	(477)	7.190
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>44.624</b>	<b>51.483</b>	<b>(6.859)</b>	<b>79.541</b>
<b>Totale oneri finanziari netti</b>	<b>(32.716)</b>	<b>(40.977)</b>	<b>8.261</b>	<b>(66.719)</b>

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

## XIV. Imposte

L'incremento delle imposte del periodo, che passano da 83.082 k€ a 93.793 k€, è correlato al maggiore utile del periodo.

## 3.5.5 INFORMATIVA DI SETTORE

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

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

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

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

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

## Area geografica

(K€)	Primi Nove Mesi 2005					
	Italia	Stati Uniti & Canada	Altri Paesi Europei	Non allocabili	Elisioni	Consolidato
RICAVI	812.362	1.155.918	619.443	-	-	2.587.723
ALTRI PROVENTI	42.163	383	12.512	8.212	-	63.270
RICAVI infra-segmento	1.102	-	-	791	(1.893)	-
<b>TOTALE RICAVI ED ALTRI PROVENTI</b>	<b>855.627</b>	<b>1.156.301</b>	<b>631.955</b>	<b>9.003</b>	<b>(1.893)</b>	<b>2.650.993</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>107.817</b>	<b>101.998</b>	<b>47.025</b>	<b>(5.742)</b>	<b>-</b>	<b>251.098</b>
<b>INVESTIMENTI</b>	<b>33.195</b>	<b>76.974</b>	<b>19.492</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>129.661</b>

(K€)	Primi Nove Mesi 2004					
	Italia	Stati Uniti & Canada	Altri Paesi Europei	Non allocabili	Elisioni	Consolidato
RICAVI	826.799	1.097.530	461.436	-	-	2.385.765
ALTRI PROVENTI	40.271	4.437	9.968	919	-	55.595
RICAVI infra-segmento	893	-	-	825	(1.718)	-
<b>TOTALE RICAVI ED ALTRI PROVENTI</b>	<b>867.963</b>	<b>1.101.967</b>	<b>471.404</b>	<b>1.744</b>	<b>(1.718)</b>	<b>2.441.360</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>112.708</b>	<b>94.408</b>	<b>28.121</b>	<b>(13.014)</b>	<b>-</b>	<b>222.223</b>
<b>INVESTIMENTI</b>	<b>18.160</b>	<b>78.296</b>	<b>15.928</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>112.384</b>

**Canale**

(k€)	Primi Nove Mesi 2005						Consolidato
	Autostrade	Aeroporti	Stazioni ferroviarie	Centri commerciali	Altri	non allocabili	
<b>TOTALE RICAVI ED ALTRI PROVENTI</b>	<b>1.281.277</b>	<b>1.138.137</b>	<b>66.289</b>	<b>89.410</b>	<b>65.719</b>	<b>10.161</b>	<b>2.650.993</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>132.590</b>	<b>116.196</b>	<b>1.386</b>	<b>4.675</b>	<b>2.911</b>	<b>(6.660)</b>	<b>251.098</b>
<b>INVESTIMENTI</b>	<b>33.561</b>	<b>73.884</b>	<b>965</b>	<b>7.058</b>	<b>9.750</b>	<b>4.443</b>	<b>129.661</b>

(k€)	Primi Nove Mesi 2004						Consolidato
	Autostrade	Aeroporti	Stazioni ferroviarie	Centri commerciali	Altri	non allocabili	
<b>TOTALE RICAVI ED ALTRI PROVENTI</b>	<b>1.277.732</b>	<b>924.949</b>	<b>65.546</b>	<b>88.734</b>	<b>82.152</b>	<b>2.247</b>	<b>2.441.360</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>127.052</b>	<b>101.605</b>	<b>(225)</b>	<b>5.164</b>	<b>569</b>	<b>(11.942)</b>	<b>222.223</b>
<b>INVESTIMENTI</b>	<b>33.320</b>	<b>67.047</b>	<b>1.984</b>	<b>2.123</b>	<b>1.460</b>	<b>6.450</b>	<b>112.384</b>

### 3.5.6 IMPEGNI E PASSIVITÀ POTENZIALI

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

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

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

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

Si richiama infine la passività potenziale connessa al riconoscimento di maggiori canoni da Aldeasa ad AENA, oggetto di specifico accantonamento nella situazione di acquisizione per la quota di competenza del periodo pre-acquisizione, prudenzialmente integrato nel periodo successivo.



### 3.5.7 PROSPETTI DI RICONCILIAZIONE FRA PRINCIPI CONTABILI ITALIANI E IAS/IFRS

Di seguito sono esposti i prospetti di riconciliazione fra principi italiani e principi IAS/IFRS del patrimonio netto al 30 settembre 2004 e del conto economico dei nove mesi 2004.

Per le altre riconciliazioni previste dall'IFRS1 relative al 1° gennaio 2004, 31 dicembre 2004 e al 1° gennaio 2005 si rimanda alla relazione semestrale pubblicata il 22 settembre 2005.

- *Riconciliazione del patrimonio netto al 30 settembre 2004 e del risultato dei nove mesi 2004.*

(m€)	nove mesi 2004		
	Patrimonio netto 01/01/2004	novi mesi 2004	Patrimonio netto 30/09/2004
<b>Principi italiani</b>	<b>261,4</b>	<b>112,5</b>	<b>374,1</b> <sup>(1)</sup>
<i>Rettifiche:</i>			
Attualizzazione fondi rischi (IAS 37)	3,5	(0,2)	3,3
Storno ammortamento avviamenti e diff conso (IAS 38)		63,0	62,4
Iscrizione di perdite di valore delle attività (impairment) (IAS 36)			
Effetto fiscale correlato	(1,1)	(6,2)	(7,3)
Stanziamiento imposte <sup>(3)</sup>		(76,9)	(76,9)
<b>Totale Rettifiche</b>	<b>2,4</b>	<b>(20,3)</b>	<b>(18,5)</b>
<b>Principi IAS/IFRS</b>	<b>263,8</b>	<b>92,2</b>	<b>355,6</b>

(1) La somma di patrimonio netto iniziale e risultato del periodo non totalizza il patrimonio netto finale in quanto influenzato da altre variazioni di patrimonio netto

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

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

#### *Note esplicative:*

#### Avviamenti e Differenze da consolidamento:

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

*Al 30 settembre 2004:* Un aumento del risultato netto per 56,8 m€ e del patrimonio netto per 56,2 m€ (il diverso importo è determinato dalla differenza fra cambio medio e cambio di chiusura). L'impatto è attribuibile all'eliminazione dell'ammortamento per 63 m€ .

#### Attualizzazione fondi rischi:

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

*Al 30 giugno 2004:* la medesima quantificazione al 30 settembre 2004 ha determinato un incremento dei fondi per 0,2 m€, con un impatto negativo sul risultato d'esercizio. Il patrimonio netto si riduce di 3,3 m€ per effetto cumulato delle rettifiche al 1° gennaio e nel corso dei nove mesi.

- *Riconciliazione del conto economico dei nove mesi 2004*

Note (€k)	Nove mesi 2004 principi italiani	Rettifiche IAS/IFRS	Nove mesi 2004 IAS/IFRS
Ricavi	2.385.765		2.385.765
Altri proventi operativi	55.595		55.595
<b>Totale ricavi operativi ed altri proventi</b>	<b>2.441.360</b>		<b>2.441.360</b>
Costo delle materie prime, sussidiarie e merci	813.245		813.245
1 Costo del personale	694.830	(1.508)	693.322
Costi per affitti e licenze di marchi	322.267		322.267
Altri costi operativi	277.281		277.281
2 Ammortamenti	176.027	(63.005)	113.022
<b>Risultato Operativo</b>	<b>157.710</b>	<b>64.513</b>	<b>222.223</b>
Proventi finanziari	32.103		32.103
3 Oneri finanziari	(71.344)	(1.736)	(73.080)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	730		730
<b>Utile ante imposte</b>	<b>119.199</b>	<b>62.777</b>	<b>181.976</b>
4 Imposte sul reddito	(65.327)	(17.755)	(83.082)
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>53.872</b>	<b>45.022</b>	<b>98.894</b>
- del Gruppo	47.222	45.022	92.244
- di azionisti di minoranza	6.650		6.650

*Note esplicative:*1. Costo del personale

In tema di valutazione del Trattamento di Fine Rapporto di lavoro, non vi sono indicazioni univoche da parte degli organismi tecnici nazionali. La diversa identificazione della natura del TFR, nel rispetto delle indicazioni dello IAS 19 che tratta nello specifico la materia, potrebbe portare a determinazioni e risultati differenti. In particolare, secondo una interpretazione, il TFR è assimilabile ad un "beneficio successivo al rapporto di lavoro", del tipo "piano a benefici definiti", il cui ammontare già maturato deve essere proiettato al futuro per stimare l'ammontare da pagare al momento della risoluzione del rapporto di lavoro e poi attualizzato, utilizzando il "projected unit credit method", per tener conto del tempo che trascorrerà prima dell'effettivo pagamento. La valutazione per il Gruppo Autogrill effettuata con "projected unit credit method" determina con riferimento al 1° gennaio 2004 una riduzione della passività rispetto a quella legale (definita ai sensi dell'art. 2120 del Codice Civile) di Euro 757 migliaia. In considerazione della mancanza di indicazioni univoche da parte degli organismi tecnici nazionali e dell'imminente evoluzione normativa, della elevata aleatorietà delle stime connesse a dinamiche salariali e di evoluzione dell'organico, nonché della scarsa significatività della differenza del risultato dell'applicazione della metodologia suesposta rispetto alla passività legale, si è ritenuto di non appostare alcuna rettifica ma di procedere a riclassificare tra gli oneri finanziari la quota di rivalutazione della passività legale al 1° gennaio 2004 determinata ai sensi dell'art. 2120 Codice Civile, pari a 1.508 k€, in quanto tale rivalutazione secondo lo IAS19 costituisce un interesse passivo.

2. Ammortamenti e svalutazioni di avviamenti

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

Il risultato di esercizio è stato perciò rettificato di 63.005 k€ pari all'eliminazione degli ammortamenti degli avviamenti effettuati al 30 settembre 2004.

3. Oneri finanziari

La rettifica accoglie le seguenti componenti:

- Contropartita della riclassifica dettagliata in nota 1 (1.508 k€).
- Effetto dell'attualizzazione delle passività riferite ad esborsi differiti nel tempo, pari a 228 k€ che lo IAS 37 prescrive venga iscritto fra gli oneri finanziari.

4. Imposte

L'importo si riferisce all'effetto fiscale delle rettifiche sopra descritte. In particolare per -17.830 k€ si riferiscono alla rettifica di cui al punto 2 e per 75 all'attualizzazione delle passività a lungo termine di cui alla nota 3.

## **4. ALLEGATI**

#### **4.1 ELENCO DELLE SOCIETA' INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO E DELLE ALTRE PARTECIPAZIONI**

**Società consolidate con il metodo integrale:**

<b>Denominazione sociale</b>	<b>Sede</b>	<b>Valuta</b>	<b>Capitale sociale</b>	<b>%</b>	<b>Soci</b>
<i>Capogruppo</i>					
Autogrill SpA	Novara	€	132.288.000	57,093	Edizione Holding SpA
<i>Società controllate</i>					
Autogrill International Srl	Novara	€	3.813.213	100,000	Autogrill SpA
Aviogrill Srl	Bologna	€	10.000	51,000	Autogrill SpA
Nuova Estral Srl	Novara	€	10.000	100,000	Autogrill SpA
Nuova Sidap Srl	Novara	€	10.000	100,000	Autogrill SpA
Autogrill Austria AG	Gottlesbrunn	€	7.500.000	100,000	Autogrill SpA
HMSHost Europe GmbH	Munchen	€	205.000	100,000	Autogrill SpA
Steigenberger Gastronomie GmbH	Frankfurt	€	750.000	49,900	HMSHost Europe GmbH
HMS Host Sweden AB	Stockholm	SEK	2.500.000	100,000	HMSHost Europe GmbH
HMSHost Ireland Ltd.	Dublin	€	1.000.000	100,000	HMSHost Europe GmbH
Autogrill Espana SA	Madrid	€	1.800.000	100,000	Autogrill SpA
Autogrill Participaciones SL	Madrid	€	6.503.006	100,000	Autogrill Espana SA
Restauracion de Centros Comerciales SA (RECECO)	Madrid	€	108.182,18	85,000	Autogrill Participaciones SL
Retail Airport Finance SLU	Madrid	€	10.760.982	50,000	Autogrill Espana SA
ALDEASA SA	Madrid	€	25.200.000	95,890	Retail Airport Finance SLU
Autogrill Finance SA	Luxembourg	€	250.000	99,996 0,004	Autogrill SpA Autogrill Europe Nord-Ouest SA
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	€	33.774.260	100,000	Autogrill International Srl
Autogrill Europe Nord-Ouest SA	Luxembourg	€	41.300.000	99,999 0,001	Autogrill SpA Autogrill Finance SA
Autogrill Belgie SA	Antwerpen	€	26.250.000	99,999 0,001	Autogrill Europe Nord-Ouest SA 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

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	%	Soci
Ac Bodegraven BV	Bodegraven	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co BV
Ac Heerlen BV	Heerlen	€	23.142	100,000	The American Lunchroom Co BV
Ac Hendrik Ido Ambacht BV	Hendrik Ido Ambacht	€	15.882	100,000	The American Lunchroom Co BV
Ac Holten BV	Holten	€	34.033	100,000	The American Lunchroom Co BV
Ac Leiderdorp BV	Leiderdorp	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co BV
Ac Meerkerk BV	Meerkerk	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co BV
Ac Nederweert BV	Weert	€	34.033	100,000	The American Lunchroom Co BV
Ac Nieuwegein BV	Nieuwegein	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co BV
Ac Oosterhout BV	Oosterhout	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co BV
Ac Restaurants & Hotels BV	Oosterhout	€	90.756	100,000	The American Lunchroom Co BV
Ac Sevenum BV	Sevenum	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co BV
Ac Vastgoed BV	Zaandam	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co BV
Ac Vastgoed I BV	Zaandam	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co BV
Ac Veenendaal BV	Veenendaal	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co BV
Ac Zevenaar BV	Zevenaar	€	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 Sas.	Marseille	€	1.368.000	99,999	Holding de Participations Autogrill Sas
Autogrill Coté France Sas	Marseille	€	31.579.526,40	99,999	Holding de Participations Autogrill Sas
Société Berrichonne de Restauration SA (Soberest)	Marseille	€	288.000	50,005	Autogrill Coté France Sas
Société Bordelaise de Restauration Sas (Soborest)	St. Savin	€	788.000	49,996	Autogrill Coté France Sas
Société de la Porte de Champagne SA (SPC)	Perrogney Les Fontaines	€	153.600	51,900	Autogrill Coté France Sas
Société de Restauration Autoroutière Dromoise SA (SRAD)	Marseille	€	1.136.000	49,994	Autogrill Coté France Sas 49,998 SRSRA SA
Société de Restauration de Bourgogne SA (Sorebo)	Marseille	€	144.000	50,000	Autogrill Coté France Sas
Société de Restauration de Troyes-Champagne SA (SRTC)	Marseille	€	1.440.000	69,980	Autogrill Coté France Sas
Société Régionale de Saint Rambert d'Albon SA (SRSRA)	St Rambert d'Albon	€	515.360	50,000	Autogrill Coté France Sas
Volcares SA	Champs	€	1.050.144	50,000	Autogrill Coté France Sas
Société de Gestion de Restauration Routière SG2R Sas	Marseille	€	879.440	99,996	Autogrill Coté France Sas
SCI Vert Pre Saint Thiebaut	Nancy	€	457,35	96,670	SG2R Sas 3,330 Autogrill Coté France Sas
SARL Toul Mirabelier Hotel TMH	Marseille	€	44.000	100,000	SG2R Sas
SNC TJ2D	Chaudeney Sur Moselle	€	1.000	99,000	SG2R Sas 1,000 Autogrill Coté France Sas
Poitou Charentes Restauration SA	Marseille	€	466.500	100,000	Autogrill Coté France Sas
Autogrill Restauration Services Sas	Marseille	€	15.394.500	99,999	Holding de Participations Autogrill Sas

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	%	Soci
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 0,040	Autogrill Restauration Services Sas Autogrill Gares Metropoles Sarl
Autogrill Schweiz AG	Oltén	CHF	10.000.000	100,000	Autogrill International Srl
Autogrill Pieterlen AG	Pieterlen	CHF	2.000.000	100,000	Autogrill Schweiz AG
Autogrill Pratteln AG	Pratteln	CHF	3.000.000	95,000	Autogrill Schweiz AG
Autogrill Basel Airport Sas (in liquidazione)	St. Louis	CHF	40.000	100,000	Autogrill Schweiz AG
Restoroute de Bavois SA	Bavois	CHF	2.000.000	70,000	Autogrill Schweiz AG
Restoroute de la Gruyère SA	Avry devant Pont	CHF	1.500.000	54,300	Autogrill Schweiz AG
Vorstatt Egerkingen AG	Egerkingen	CHF	2.000.000	100,000	Autogrill Schweiz AG
Autogrill Group Inc	Bethesda	USD	225.000.000	100,000	Autogrill Overseas SA
HMSHost Corp	Bethesda	USD	=	100,000	Autogrill Group Inc
HMSHost Europe Corp	Wilmington	USD	=	100,000	Autogrill Group Inc
HMSHost International Inc	Wilmington	USD	=	100,000	Autogrill Group Inc
HMS Host Tollroads Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	HMSHost Corp
Host International Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	HMSHost Corp
Sunshine Parkway Restaurants Inc	Bethesda	USD	125.000.000	50,000 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 zo o, in liquidazione	Warsaw	PLN	6.557.600	100,000	HMS Host USA Inc
Host of Holland BV	Haarlemmermeer	€	90.756	100,000	Host International Inc
Horeca Exploitatie Maatschappij Schiphol BV	Schiphol	€	45.378	100,000	Host of Holland BV
Host Services (France) Sas	Paris	€	38.115	100,000	Host International Inc
Host Services Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc



Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	%	Soci
Host Services of New York Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
Host Services Pty Ltd	North Cairns	AUD	12	100,000	Host International Inc
Las Vegas Terminal Restaurants Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
Marriott Airport Concessions Pty Ltd	Tullamarine	AUD	999.998	100,000	Host International Inc
Michigan Host Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
Shenzen Host Catering Company Ltd	Shenzen	USD	2.500.000	100,000	Host International Inc
The Gift Collection Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
Turnpike Restaurants Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
AAI Investments Inc	Bethesda	USD	100.000.000	100,000	Autogrill Group Inc
Anton Airfood Inc (AAI)	Washington	USD	1.000	95,000	AAI Investments Inc
AAI Terminal 7 Inc	Washington	USD	1.000	100,000	Anton Airfood Inc
AAI Terminal One Inc	Washington	USD	200	100,000	Anton Airfood Inc
Airport Architects Inc	Washington	USD	1.000	100,000	Anton Airfood Inc
Anton Airfood JFK Inc	Washington	USD	1.000	100,000	Anton Airfood Inc
Anton Airfood of Bakersfield Inc, in liquidaz.	Washington	USD	1.000	100,000	Anton Airfood Inc
Anton Airfood of Cincinnati Inc	Washington	USD	1.000	100,000	Anton Airfood Inc
Anton Airfood of Minnesota Inc	Washington	USD	10	100,000	Anton Airfood Inc
Anton Airfood of New York Inc	Washington	USD	1.000	100,000	Anton Airfood Inc
Anton Airfood of North Carolina Inc	Washington	USD	10	100,000	Anton Airfood Inc
Anton Airfood of Ohio Inc	Washington	USD	1.000	100,000	Anton Airfood Inc
Anton Airfood of Rhode Island Inc	Washington	USD	1.000	100,000	Anton Airfood Inc
Anton Airfood of Texas Inc	Washington	USD	100.000	100,000	Anton Airfood Inc
Anton Airfood of Virginia Inc	Washington	USD	1.000	100,000	Anton Airfood Inc
Palm Springs AAI Inc	Washington	USD	1.000	100,000	Anton Airfood Inc
Lee Airport Concession Inc	Washington	USD	1.600	25,000	Anton Airfood Inc
Anton Airfood of Boise, Inc.	Washington	USD	n.d.	100,000	Anton Airfood Inc
Anton Airfood of Tulsa, Inc.	Washington	USD	n.d.	100,000	Anton Airfood Inc
AAI Islip, Inc.	Washington	USD	n.d.	100,000	Anton Airfood Inc
Fresno AAI, Inc.	Washington	USD	n.d.	100,000	Anton Airfood Inc
Anton Airfood of Newark, Inc.	Washington	USD	n.d.	100,000	Anton Airfood Inc
Anton Airfood of Seattle, Inc.	Washington	USD	n.d.	100,000	Anton Airfood Inc

### Società valutate con il metodo del patrimonio netto:

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

# Autogrill S.p.A.

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

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

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

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

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

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

**Sito Internet: [www.autogrill.com](http://www.autogrill.com)**