



**Esercizio 2005**

**Bilancio consolidato  
e della Capogruppo**



**Nel 2005 si è svolta  
un'intensa attività  
di rifocalizzazione  
strategica**

**Il futuro sarà  
caratterizzato da  
una crescita solida e  
da un elevato ritorno  
sul capitale investito**

# Lettera del Presidente

**Signori Azionisti,**

esprimo la mia particolare soddisfazione per quanto Autogrill ha realizzato anche nel 2005, distinguendosi nel settore per la sua capacità di ottenere i risultati previsti e affermandosi, nel panorama degli operatori italiani, fra quelli in grado di primeggiare sul piano internazionale.

Proseguendo l'attività avviata durante gli ultimi esercizi, nel 2005 Autogrill ha svolto un intenso lavoro di rifocalizzazione strategica nei canali in concessione. L'operazione più importante, l'investimento in Aldeasa con il socio franco-spagnolo Altadis, è stata effettuata in un'ottica di sinergia e complementarità. Ha, infatti, permesso di integrare un nuovo modello di business, il retail & duty-free, dando al Gruppo l'opportunità di aprire un'ulteriore strada di crescita, mantenendo la propria specializzazione nei servizi al viaggiatore. Il riscontro è stato immediato, con l'aggiudicazione di due contratti in Canada e Kuwait che hanno ampliato la dimensione internazionale di un'azienda in precedenza attiva soprattutto in Spagna.

In parallelo è stato ulteriormente sviluppato il piano di espansione geografica del business aeroportuale esistente, consolidando la presenza in Paesi dove il Gruppo era già presente - Bergamo e Brescia, Madrid e Palma de Mallorca, Atene, Vienna - ed entrando per la prima volta in Nord Europa, un mercato fra i più rilevanti e dinamici del settore, all'interno di scali finora gestiti esclusivamente da altri operatori: Francoforte, Stoccolma e Cork.

Analogamente, nel canale autostradale Autogrill ha rafforzato l'attività in Nord America - con l'estensione del contratto della New York Thruway e la nuova concessione sull'Indiana Turnpike - e avviato, mediante gli importanti accordi conclusi in Slovenia, l'espansione nell'Est europeo, uno degli assi di futuro sviluppo del Gruppo.

Questi risultati, nel loro complesso, hanno incrementato il valore del portafoglio contratti in ampiezza e durata, grazie anche agli investimenti di sviluppo, passati negli ultimi quattro anni dal 60% all'80% del totale. In particolare, Autogrill ha impresso una significativa accelerazione agli investimenti nelle aree dove la presenza è maggiormente consolidata e profittevole, attraverso una politica dei marchi e di valorizzazione delle location che sta ulteriormente migliorando il profilo di redditività del Gruppo.

I dati economici dell'esercizio si confermano in progresso, con un incremento del risultato operativo di oltre il 16% e un utile consolidato in aumento del 40% rispetto al 2004.

Il flusso di cassa generato dalle operazioni è cresciuto di oltre il 25%, consentendo di sostenere lo sviluppo del Gruppo anche tramite acquisizioni, senza limitare la capacità di remunerazione degli Azionisti.

Alla priorità riservata dal Gruppo alla qualità, all'innovazione, ai prezzi si è aggiunta nel 2005 una maggiore attenzione agli aspetti di responsabilità sociale e di buona governance.

Autogrill intende proseguire su questa strada traendo vantaggio dalle dinamiche della mobilità e dalle proprie capacità. Il futuro sarà quindi caratterizzato da una crescita solida e dal continuo perfezionamento di modelli di gestione ad elevato ritorno sul capitale investito.

**Gilberto Benetton**  
Presidente Autogrill



# Indice

<b>Informazioni generali</b>	7
Gli organi societari	8
La struttura organizzativa del Gruppo	9
Le principali società del Gruppo	12
Il titolo Autogrill 2003-2005	13
<b>Relazione sulla gestione</b>	15
Highlights operativi	17
Highlights finanziari	29
Andamento della gestione e altre informazioni	37
I risultati della gestione	39
La gestione finanziaria	51
Gli investimenti	52
Le principali macroaree di attività	53
La Capogruppo	60
I fatti di rilievo successivi alla chiusura	66
L'evoluzione prevedibile della gestione	67
Altre informazioni	68
<b>Bilancio consolidato: Prospetti contabili</b>	89
<b>Bilancio consolidato: Nota integrativa</b>	101
<b>Relazione della Società di Revisione</b>	159
<b>Bilancio della Capogruppo: Prospetti contabili</b>	163
<b>Bilancio della Capogruppo: Nota integrativa</b>	169
<b>Relazione della Società di Revisione</b>	209
<b>Relazione del Collegio Sindacale</b>	213

Approvato dal Consiglio di Amministrazione il 15 marzo 2006.

Il presente fascicolo di Bilancio è disponibile sul sito internet [www.autogrill.com](http://www.autogrill.com)



# Informazioni generali



# Gli organi societari

<sup>(1)</sup>  
Nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 27 aprile 2005; in carica sino all'approvazione del Bilancio dell'esercizio 2007.

<sup>(2)</sup>  
Nominato dal Consiglio di Amministrazione del 27 aprile 2005.

<sup>(3)</sup>  
Poteri di legge e di statuto e in particolare la rappresentanza legale della Società nonché la firma sociale in via disgiunta.

<sup>(4)</sup>  
Poteri di ordinaria amministrazione, da esercitarsi con firma singola, come in particolare da delibera del 27 aprile 2005.

<sup>(5)</sup>  
Membro del Comitato per il Controllo Interno.

<sup>(6)</sup>  
Membro del Comitato per la Remunerazione.

<sup>(7)</sup>  
Nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 24 aprile 2003; in carica sino all'approvazione del Bilancio dell'esercizio 2005.

<sup>(8)</sup>  
Incarico conferito dall'Assemblea degli Azionisti del 24 aprile 2003; in carica sino all'approvazione del Bilancio dell'esercizio 2005.

<sup>(E)</sup>  
Amministratore esecutivo.

<sup>(I)</sup>  
Amministratore indipendente.

## 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 di Amministrazione**

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** <sup>(2)</sup>

Diego SALVADOR

## Collegio Sindacale <sup>(7)</sup>

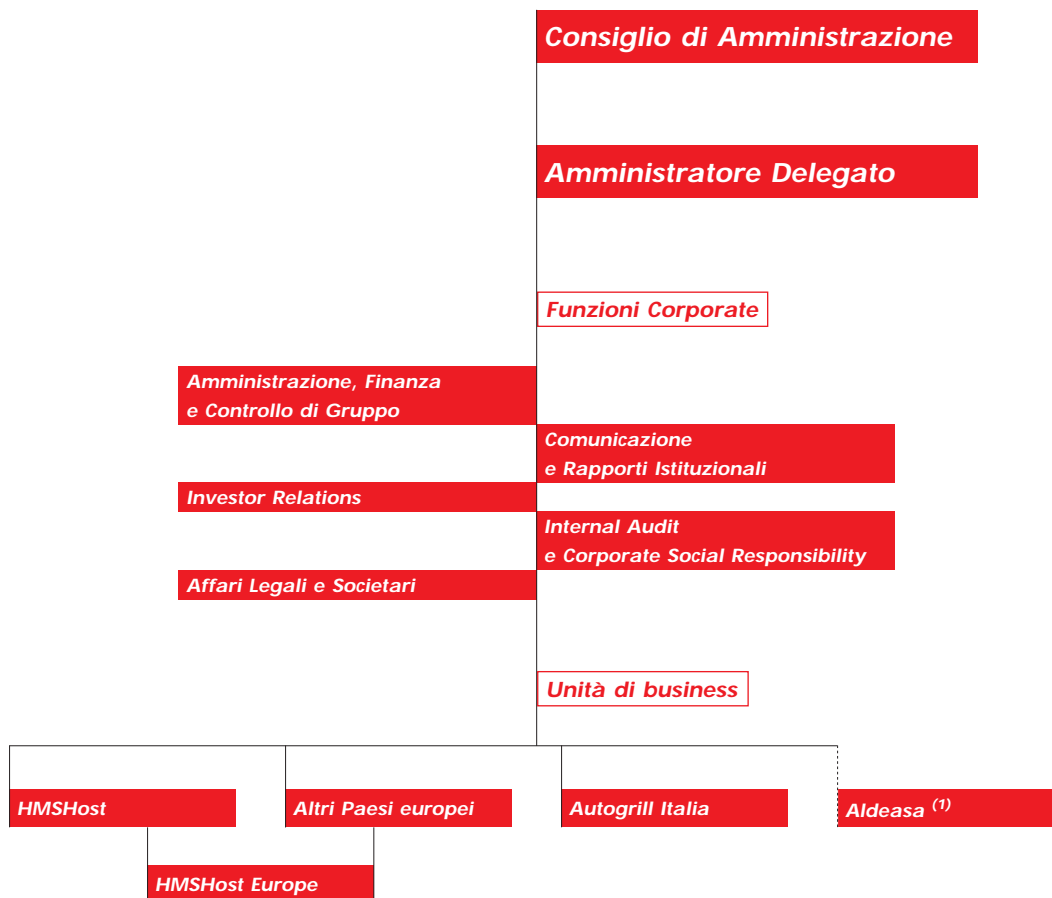
**Presidente**  
**Sindaco effettivo**  
**Sindaco effettivo**  
**Sindaco supplente**  
**Sindaco supplente**

Gianluca PONZELLINI      Revisore Contabile  
Marco REBOA                Revisore Contabile  
Ettore Maria TOSI         Revisore Contabile  
Giovanni Pietro CUNIAL   Revisore Contabile  
Graziano Gianmichele  
VISENTIN                     Revisore Contabile

## Società di Revisione <sup>(8)</sup>

Deloitte & Touche S.p.A.

## La struttura organizzativa del Gruppo



(1)  
Controllata al 95,9%  
da Retail Airport Finance S.L.,  
joint-venture al 50% tra Altadis  
S.A. e Autogrill España S.A..

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

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

**Autogrill Italia** è la divisione operativa di Autogrill S.p.A. che opera in Italia, anche tramite altre società nazionali controllate. Nel 2005 ha inoltre avviato le attività sulle autostrade nella confinante Slovenia, attraverso Autogrill D.o.o..

Il business negli **altri Paesi europei** è condotto da distinte organizzazioni in ciascun Paese, con un coordinamento unitario.

La struttura societaria in ciascun Paese può essere più o meno articolata, ma le attività fanno sempre capo a un quartier generale di Paese (**Autogrill France, Autogrill Nederland, Autogrill Belgie, Autogrill España, Autogrill Schweiz, Autogrill Austria, Autogrill Hellas**).

**HMSHost Europe** è l'unità preposta allo sviluppo negli aeroporti europei. Attualmente è trasversale rispetto alle unità di business territoriali: comprende le attività negli aeroporti di Schiphol (Olanda), Zurigo (Svizzera), Stoccolma (Svezia), nonché la partnership su Francoforte (Germania) e dal 2006 sarà operativa anche a Cork (Irlanda).





Ciao  
RESTAURANT

Coca-Cola  
Bottled

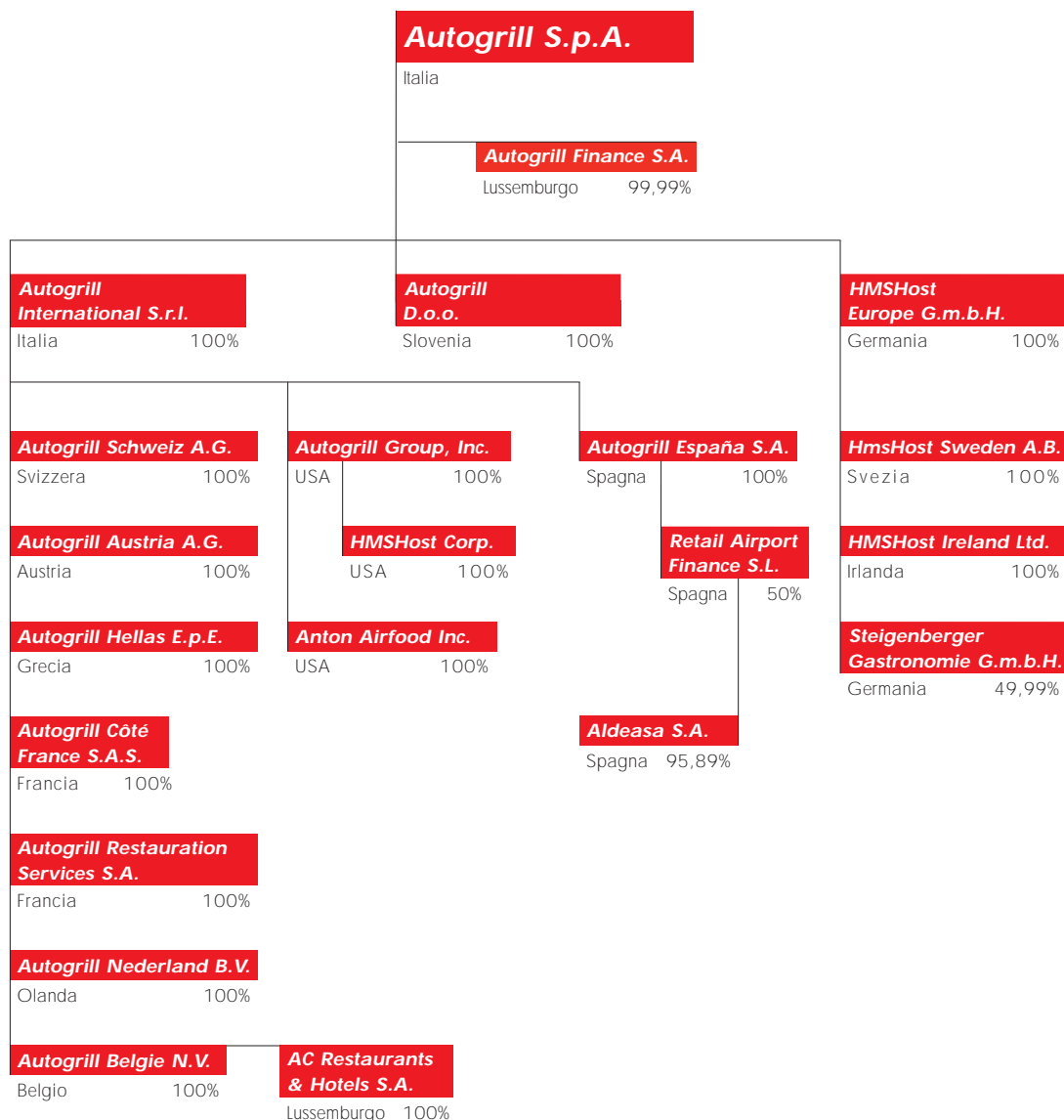
Exit

Whisper  
Ice Cream

Milkmaid

## Le principali società del Gruppo<sup>(1)</sup>

(1)  
Per un elenco completo e dettagliato delle società si rimanda alle pagine 155-158 e 202-207.



Nel diagramma sono evidenziate le nuove unità del Gruppo:

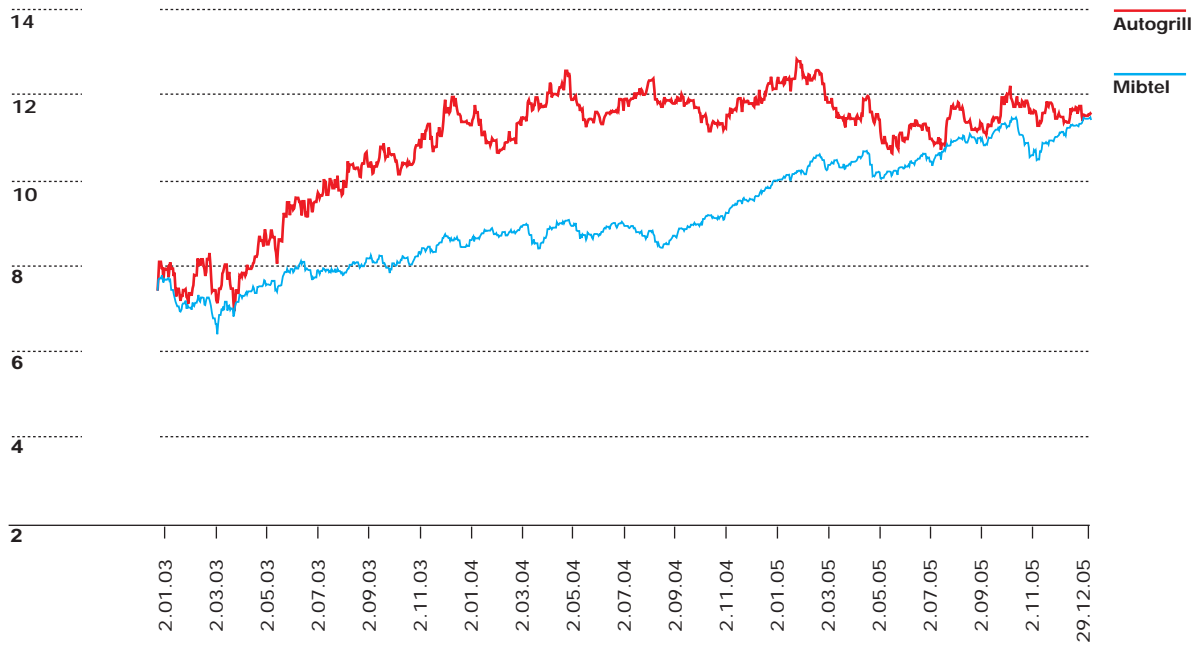
- **Aldeasa S.A.**, controllata (95,89%) da **Retail Airport Finance S.L.**, joint-venture paritetica tra Autogrill e Altadis S.A.. Già quotata alle Borse spagnole, Aldeasa ha promosso l'acquisto del residuo flottante e, al 31 dicembre 2005, ha acquistato sul mercato azioni proprie rappresentanti il 3,8% del capitale emesso. Il residuo capitale di terzi è pari quindi allo 0,3%. Le società sono consolidate col metodo proporzionale dal 1° maggio 2005.
- **Steigenberger Gastronomie G.m.b.H.**, joint-venture con **Steigenberger Hotels A.G.**,

è consolidata col metodo proporzionale dal 1° marzo 2005.

- **HMSHost Sweden A.B.**, costituita il 10 giugno 2005, ha avviato l'attività di ristoro nell'aeroporto di Arlanda (Stoccolma) a fine 2005.
- **HMSHost Ireland Ltd.**, costituita il 20 ottobre 2005, avvierà l'attività di ristoro nell'aeroporto di Cork nel 1° semestre 2006.

Inoltre, Autogrill Côté France S.A.S. ha acquisito il 100% della società francese **Poitou-Charentes Restauration (P.C.R.) S.A.**.

## Il titolo Autogrill 2003-2005



Quotata alla Borsa Italiana dal 1997, a partire dal 2 settembre 2004 Autogrill è inserita all'interno del paniere S&P-MIB,

che riunisce le principali società quotate per capitalizzazione e rappresentazione settoriale ("blue chip").



## Note operative

### L'effetto di conversione delle attività internazionali

Circa la metà delle attività del Gruppo si svolge in Paesi dove la divisa funzionale è diversa dall'Euro, principalmente negli USA e in Canada, oltre che in Svizzera.

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

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

In particolare, l'ampiezza delle variazioni del rapporto di cambio fra l'Euro e il Dollaro USA rende generalmente i dati del Gruppo non immediatamente comparabili con quelli dell'esercizio precedente.

Negli esercizi 2004 e 2005 il cambio medio €/€ è rimasto pressoché invariato a 1,244, pertanto i risultati economici sono direttamente confrontabili.

I dati patrimoniali risentono invece dell'apprezzamento del Dollaro USA tra il 31 dicembre 2004 (1,362) e il 31 dicembre 2005 (1,180).

### Simbologia

Salvo diverse indicazioni, nella Relazione sulla gestione gli importi sono espressi in milioni di Euro o Dollari USA, rappresentati rispettivamente con m€ o m\$. Nelle Note integrative sono invece espressi in migliaia, rappresentate rispettivamente con k€ o k\$.





## Highlights operativi

### L'evoluzione della struttura <sup>(1)</sup>

(m€)	2005	2004	Variazione
Paesi	26	14	+12
Location	979	888	+91
Concept	4.552	4.220	+332
Personale:			
• Totale (Headcount)	51.618	47.879	+3.739
• FTE (Addetti a tempo pieno equivalenti)	39.249	35.685	+3.564
Numero di Clienti serviti	800 milioni	720 milioni	+80 milioni

<sup>(1)</sup> Dati 2005 comprensivi di Aldeasa S.A., joint-venture paritetica con Altadis S.A..

Le "location" individuano le singole ubicazioni delle unità operative del Gruppo, ad esempio un'area di servizio autostradale o un aeroporto, che possono essere articolate

in più offerte commerciali ("concept"), ciascuna caratterizzata da un'insegna di notorietà nazionale o internazionale, di proprietà o in licenza.



## Scenario

### Le prospettive di sviluppo della mobilità

Il business in cui opera Autogrill è direttamente legato alla vitalità del settore delle infrastrutture.

L'accelerazione della mobilità delle persone dipende in larga misura dai modelli di consumo occidentali, che stanno influenzando i modelli comportamentali extra-europei in forma esponenziale. Tale fenomeno culturale, contestualmente a un aumento dei redditi pro-capite, sta producendo un notevole incremento nei flussi di viaggiatori che, nel tempo, domanderanno una quantità sempre maggiore di beni e servizi. L'implementazione di infrastrutture e di servizi per il soddisfacimento di questa domanda incrementale di mobilità può essere considerata già oggi una priorità strategica dei Paesi e delle imprese del settore.

Nell'area Euro e negli Stati Uniti le politiche sono oggi maggiormente orientate alla valutazione dei servizi effettivamente resi dalle infrastrutture, concentrandosi più sulla riqualificazione che sull'ampliamento della dotazione esistente.

L'obiettivo fondamentale diventerà presto l'integrazione tra le diverse modalità di trasporto, allo scopo di accrescerne la produttività sia singolarmente sia come sistema complessivo.

### Il mercato della ristorazione commerciale

Dopo l'11 settembre 2001, il settore dei viaggi e turismo ha ricominciato a crescere, specialmente a partire dal 2004, in Europa e nel Nord America. Tale fenomeno ha consentito al mercato della ristorazione e in particolare della ristorazione nei trasporti (autostrade, ferrovie e aeroporti), di recuperare il dinamismo che l'aveva caratterizzato negli anni '90.

Questi dati positivi hanno interessato soprattutto le attività commerciali negli aeroporti, con la rapida crescita della compagnie "low cost", e nelle stazioni ferroviarie, con lo sviluppo dell'alta velocità.

Nei prossimi anni il mercato dei servizi di ristorazione dell'Europa occidentale (che attualmente rappresenta il 27% della spesa totale del consumatore in alimenti) potrà ulteriormente svilupparsi, per raggiungere il livello di spesa in pasti fuori casa registrato negli Stati Uniti (dove supera il 45%).

Autogrill è consapevole delle evidenti potenzialità insite nei trend descritti anche alla luce di un mercato altamente frammentato che presenta, quindi, notevoli opportunità di crescita non solo per linee interne ma anche per processi di aggregazione.

### L'innovazione per Autogrill

Autogrill investe costantemente in attività di Ricerca & Sviluppo per migliorare l'offerta, sulla base di ricerche e studi effettuati sui clienti, intervenendo su prodotti, processi, concept e location, anche da un punto di vista architettonico.

L'obiettivo è offrire prodotti qualitativamente migliori, sempre garantendo standard di qualità e livello di servizio elevati con una più ampia soddisfazione per il cliente, all'interno di luoghi di ristoro sempre più accoglienti e funzionali.

In particolare, il Gruppo ha sviluppato nel tempo una serie di competenze per lo studio continuo di nuovi format di ristorazione (concept) e per il miglioramento di quelli esistenti, partendo dalla definizione del marchio (brand identity) e dal suo posizionamento, sino alla definizione dell'immagine dei punti vendita (retail design, definizione del layout), dell'assortimento (studio del prodotto) e del processo di produzione e somministrazione, lavorando in modo sinergico con i propri fornitori.

La maggior parte dei prodotti e delle ricette che compongono i menù di Autogrill nei vari Paesi vengono studiati da esperti alimentari e chef che lavorano nelle cucine sperimentali delle principali società del Gruppo (USA, Italia, Francia, Spagna e Svizzera). In molti casi i menù nascono inoltre dallo scambio di know-how tra Autogrill, operatori internazionali e partner locali.



## Lo sviluppo della rete operativa del Gruppo

La strategia di sviluppo è orientata all'estensione della durata dei contratti esistenti, all'ampliamento della presenza nelle location già presidiate, oltre che alla finalizzazione di nuovi contratti.

L'acquisizione diretta di una società già detentrici di una o più concessioni, oppure l'entrata in joint-venture con una società simile, sono opzioni che consentono di accelerare l'ingresso in nuovi contratti o in nuovi mercati.

Nel 2005 il Gruppo si è aggiudicato nuovi contratti ed estensioni per un volume complessivo di ricavi attesi di oltre 2 mld€.

Con l'acquisizione di Aldeasa, ha sviluppato la propria presenza nel segmento di mercato retail & duty-free aeroportuale (un business mondiale stimato in 15 mld€ e tuttora frammentato), oltre ad estendere la presenza geografica all'America Latina e al Medio Oriente.







## Le nuove acquisizioni

### > Aldeasa S.A.

Nel primo semestre 2005, mediante un'Offerta Pubblica di Acquisto, Autogrill ha rilevato, congiuntamente ad Altadis S.A., il controllo di Aldeasa S.A. (Spagna), leader nazionale e 4° operatore mondiale nel settore retail & duty-free aeroportuale, attivo nella penisola Iberica, in diversi stati dell'America Latina, in Nord Africa e in Medio Oriente.

Nell'esercizio 2005, Aldeasa ha conseguito ricavi per 646,9 m€ (+5,4% rispetto al 2004), attraverso la gestione di 243 punti vendita.

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

Autogrill supporta pienamente lo sviluppo internazionale di Aldeasa: i primi risultati sono arrivati pochi mesi dopo l'acquisizione con le aggiudicazioni delle attività all'interno degli aeroporti di Vancouver e Kuwait City.

### > Steigenberger Gastronomie G.m.b.H.

Il 16 marzo 2005 Autogrill è entrata nella ristorazione dell'aeroporto di Francoforte, acquisendo da Steigenberger Hotels A.G. il 49,99% di Steigenberger Gastronomie G.m.b.H. ed ottenendone la direzione dell'attività commerciale.

Rispetto al 2004 l'incremento dei ricavi è risultato pari al 41,6%, a 13,3 m€.

L'aeroporto di Francoforte è uno dei primi tre hub europei, con oltre 51 milioni di passeggeri (dato 2004, fonte A.C.I. Europe).

### > Poitou-Charentes Restauration S.A.

Con l'acquisizione dell'intero capitale sociale di Poitou-Charentes Restauration S.A. si è estesa la presenza di Autogrill sull'autostrada francese A10 Bordeaux-Parigi, percorsa da circa 9 milioni di veicoli l'anno. La società cura le attività di ristorazione e hotel presso l'omonima area di servizio, dove Autogrill gestiva già una piccola unità.

Nel 2005, Poitou-Charentes Restauration S.A. ha realizzato ricavi per 3,6 m€. Si prevede che nei 7 anni di durata del contratto l'intera area genererà un fatturato cumulato di oltre 38 m€.

Autogrill, in Francia dal 1993, gestisce ora l'attività di ristorazione in 78 aree di servizio sulla rete autostradale transalpina, posizionandosi come il 2° operatore nazionale.

## Le nuove concessioni, le estensioni e le acquisizioni di rami d'azienda

### Aeroporti

Data:	Ubicazione:	Tipologia:	Durata:	Ricavi stimati:	Unità di business:
25.04.05	Baltimora (USA)	estensione contratto	Variabile 5-10 anni	60 m\$	HMSHost
25.04.05	Kuala Lumpur (MALESIA)	acquisizione ramo d'azienda		1 m\$	HMSHost
12.07.05	Vienna (AUSTRIA)	nuovo contratto	3 anni	5 m€	Autogrill Austria, con il supporto di HMSHost Europe
12.07.05	Atene (GRECIA)	estensione contratto	5 anni	20 m€	Autogrill Hellas, con il supporto di HMSHost Europe
12.07.05	Palma de Mallorca (SPAGNA)	nuovo contratto	10 anni	8 m€	Autogrill Espana, con il supporto di HMSHost Europe
29.08.05	Cork (IRLANDA)	nuovo contratto	10 anni	100 m€	HMSHost Europe
Set-ott 05	Bergamo e Brescia (ITALIA)	acquisizione ramo d'azienda	5 anni	17 m€	Autogrill Italia
13.10.05	Vancouver (CANADA)	nuovo contratto	8 anni	345 m€	Aldeasa, con la partecipazione di HMSHost
18.10.05	Kuwait City (KUWAIT)	nuovo contratto	6 anni	235 m€	Aldeasa
27.10.05	Madrid (SPAGNA)	nuovo contratto	10 anni	16 m€	Autogrill Espana
22.11.05	Stoccolma (SVEZIA)	nuovo contratto	10 anni	30 m€	HMSHost Europe

### Autostrade

Data:	Ubicazione:	Tipologia:	Durata:	Ricavi stimati:	Unità di business:
Gen-mar 05	ITALIA	estensione contratto <sup>(1)</sup>	12-15 anni	270 m€	Autogrill Italia
Gen-mag 05	ITALIA	estensione contratto <sup>(1)</sup>	6 anni	80 m€	Autogrill Italia
15.02.05	Indiana Turnpike (USA)	nuovo contratto	10 anni	60 m\$	HMSHost
28.10.05	SLOVENIA	nuovo contratto	20 anni	200 m€	Autogrill Italia
06.12.05	New York Thruway (USA)	estensione contratto	13 anni	1.000 m\$	HMSHost

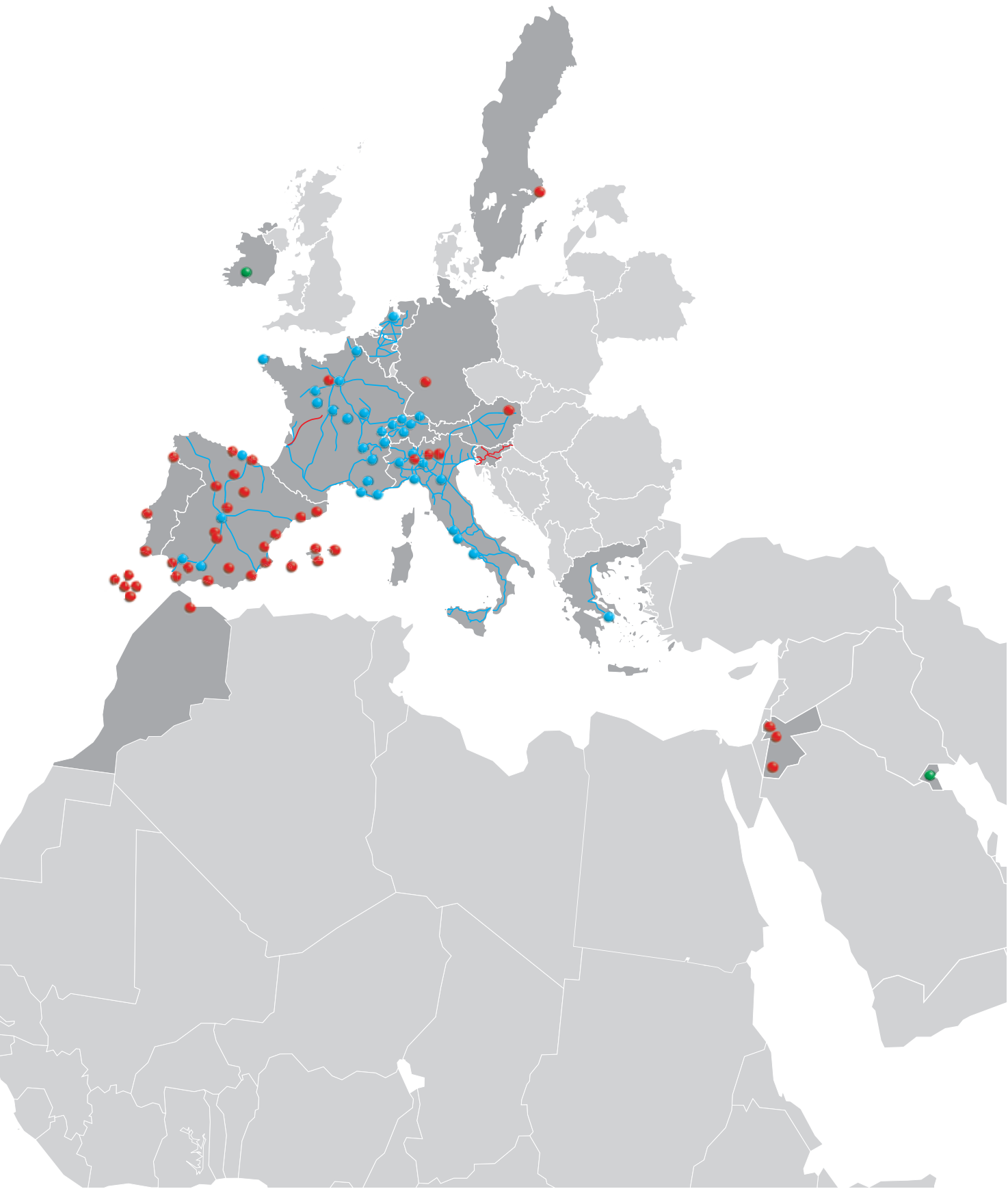
### Centri commerciali e Fiere

Data:	Ubicazione:	Tipologia:	Durata:	Ricavi stimati:	Unità di business:
21.04.05	Rho - Nuovo Polo Esterno della Fiera di Milano (ITALIA)	nuovo contratto <sup>(1)</sup>	10 anni	100 m€	Autogrill Italia

<sup>(1)</sup> Nuovi affidamenti, in esito a procedure competitive, di unità già gestite da Autogrill.

Sviluppo della rete operativa: overview geografica





## Risultati economici 2005

Tutti gli indicatori sono cresciuti sia per linee interne sia a seguito di nuove acquisizioni.

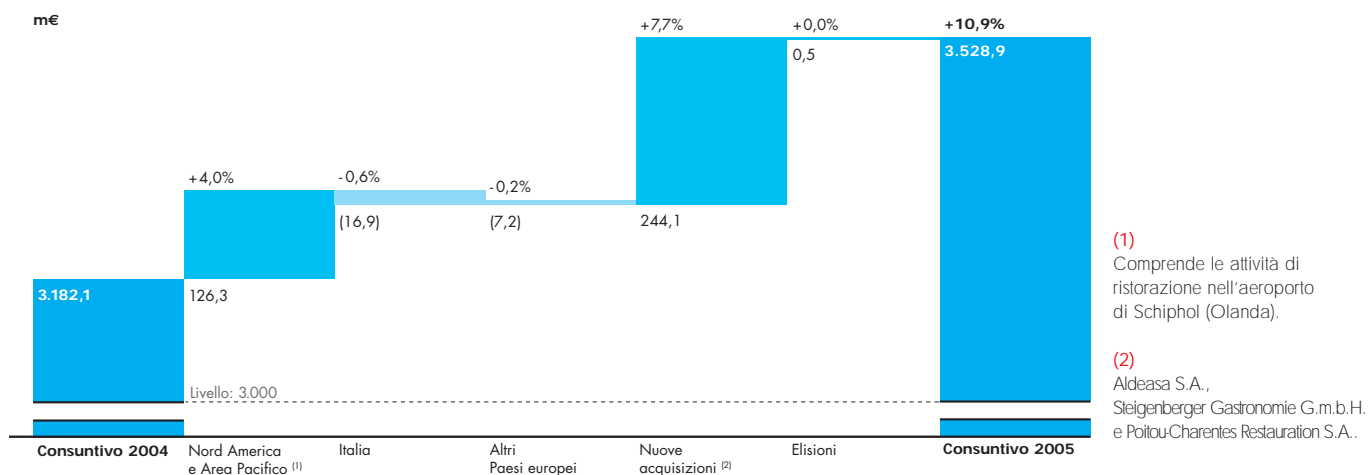
	m€	2005/2004	2005/2004 a parità di perimetro	Incidenza sui ricavi
(1) I ricavi gestionali escludono le vendite di carburanti, pari a 71 m€ (63,6 m€ nel 2004). Ad essi si fa riferimento nella Relazione sulla gestione con il termine "ricavi".				
Ricavi gestionali <sup>(1)</sup>	3.528,9	+10,9%	+3,2%	
EBITDA	475,3	+8,1%	+1,3%	13,5%
Risultato operativo (EBIT)	294,9	+16,3%	+6,4%	8,4%
Utile netto (quota del Gruppo)	130,1	+39,6%	+30,5%	3,7%
Utile per azione <sup>(2)</sup>				
• non diluito	51,1	+39,6%		
• diluito	50,6	+39,6%		
(2) Importi espressi in centesimi di €.				

# Highlights finanziari

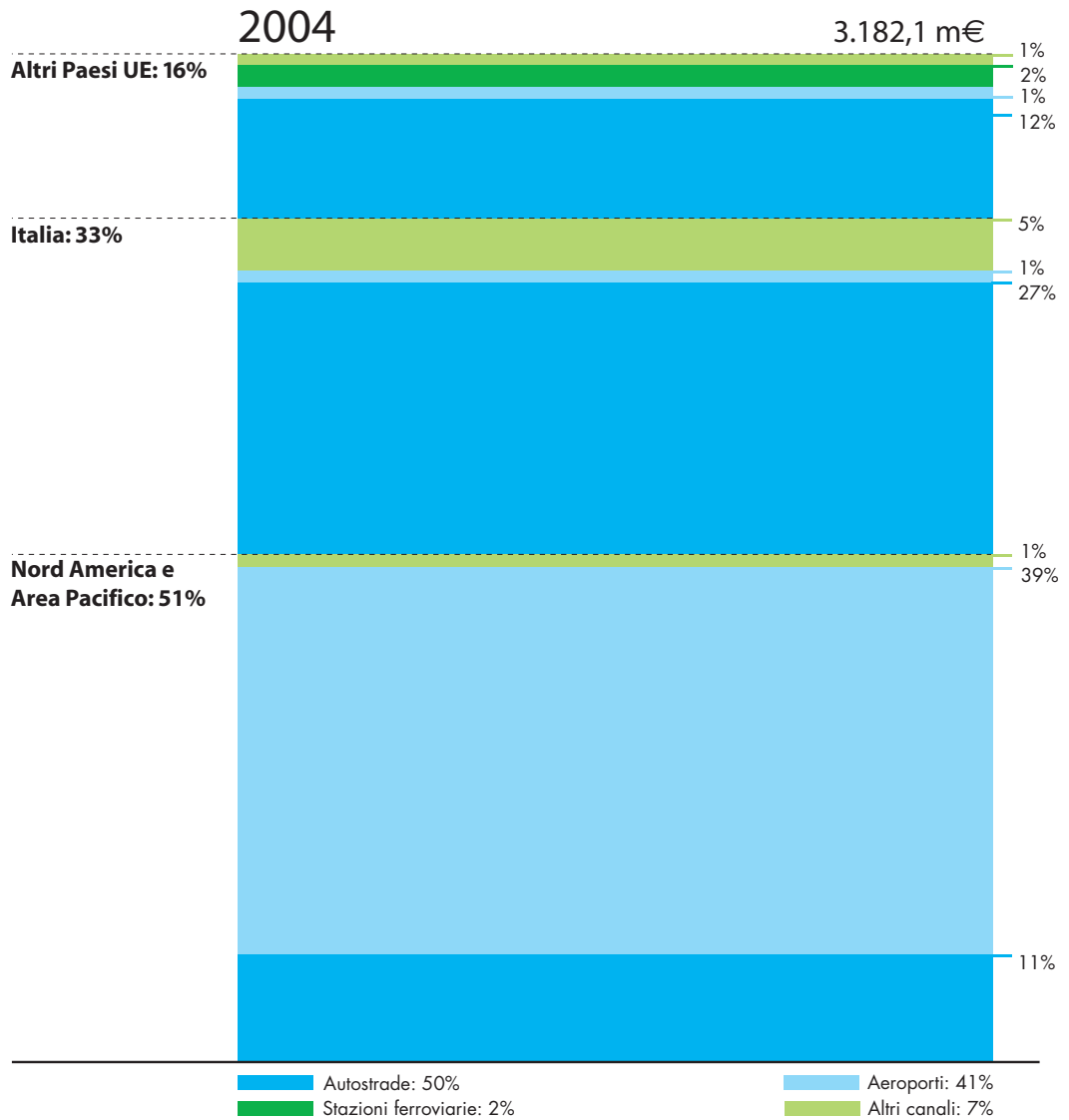
## L'evoluzione dei ricavi

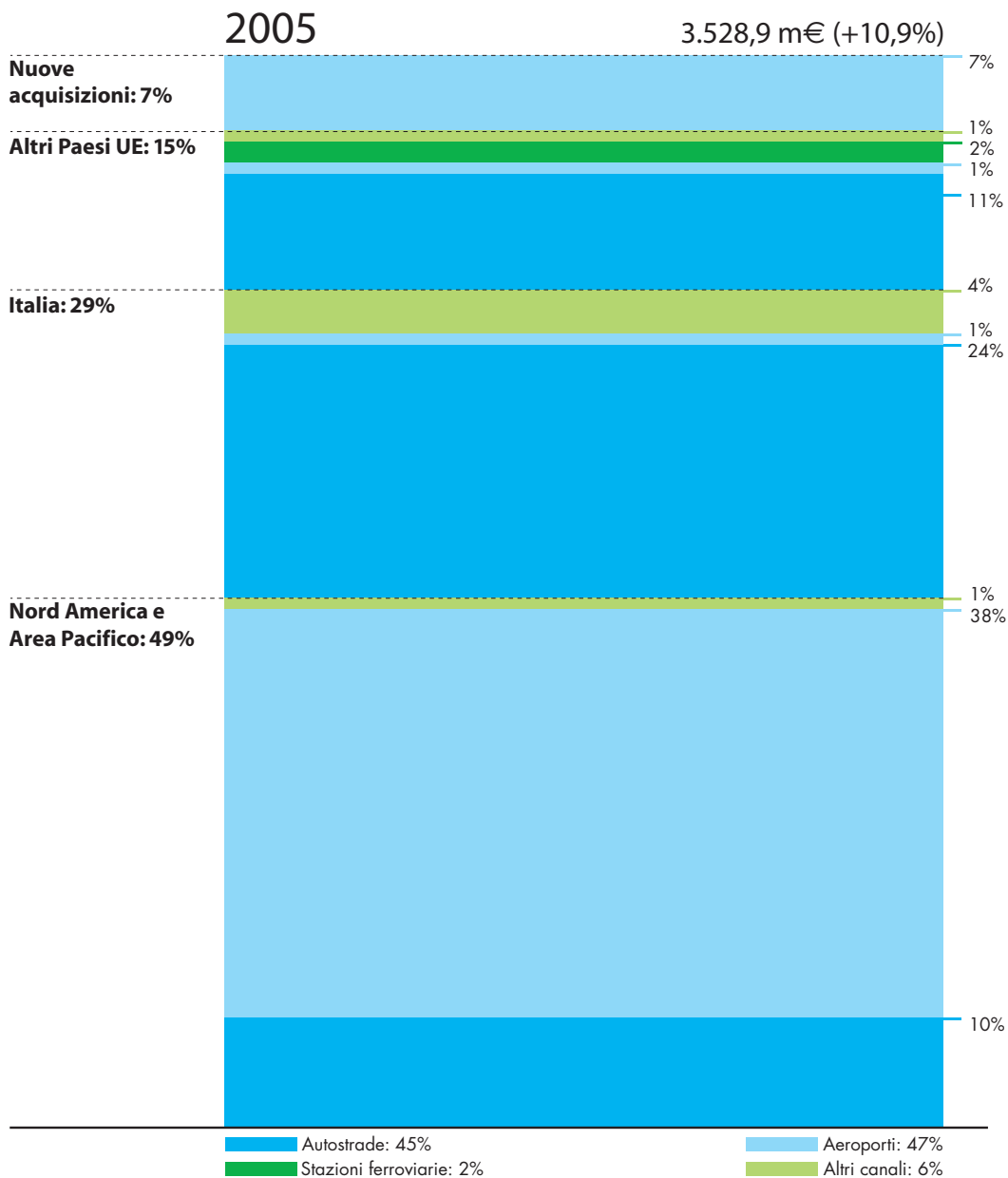
Nell'esercizio 2005 Autogrill ha riportato ricavi consolidati per 3.528,9 m€, in aumento del 10,9% (+3,2% escluse le nuove acquisizioni) rispetto ai 3.182,1 m€ del 2004.

Un risultato cui hanno contribuito, oltre alle nuove acquisizioni, le attività del canale aeroportuale principalmente in Nord America, a fronte di una minore incidenza di quelle autostradali.



Ricavi per area geografica e per canale



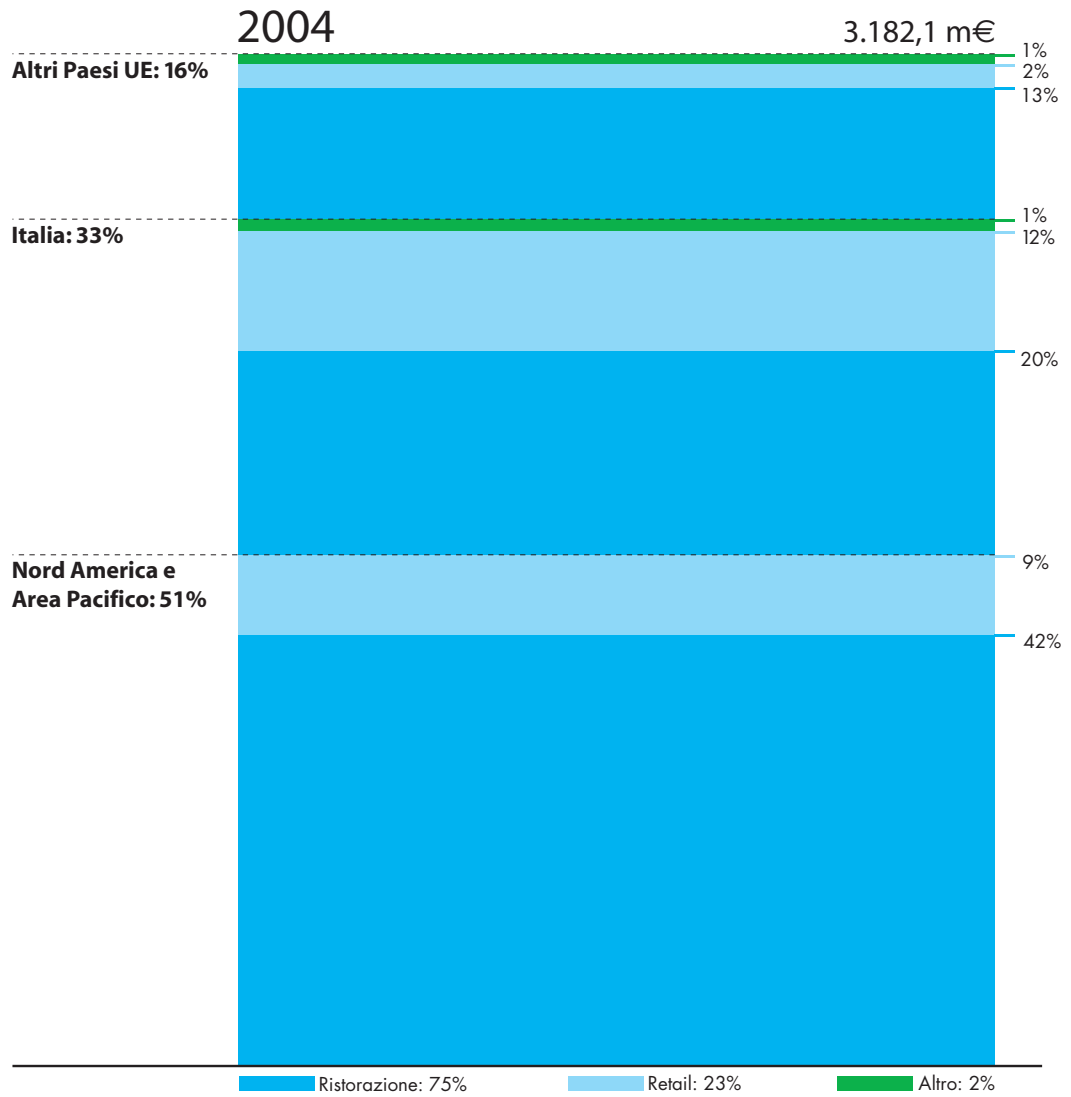


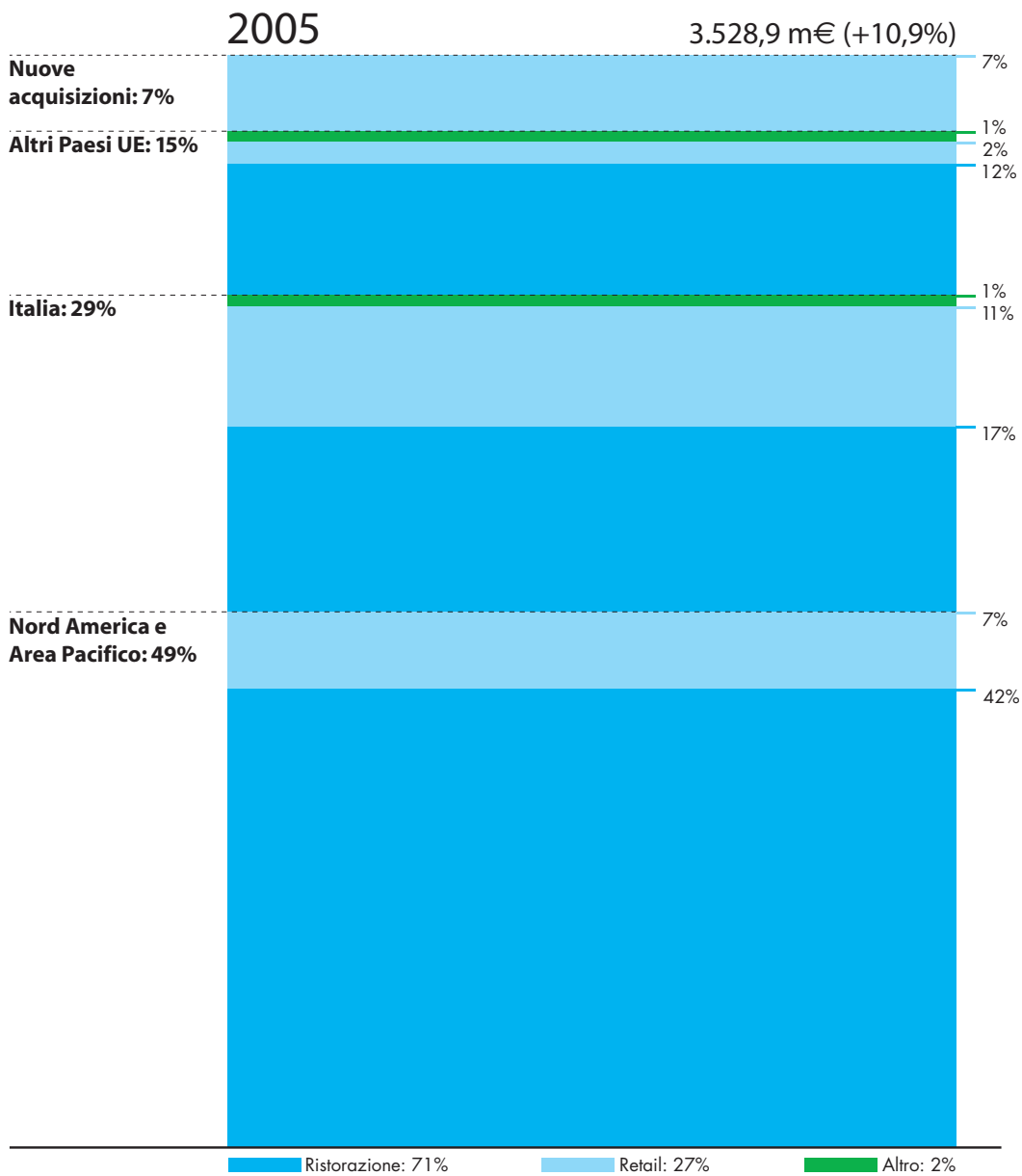
La crescita interna e il consolidamento di Aldeasa hanno portato per la prima volta le attività del canale aeroporti a superare quelle in autostrada, pari rispettivamente al 47% e al 45% del fatturato di Gruppo, contro il

41% e il 50% del 2004. Il consolidamento di Aldeasa non ha modificato significativamente la ripartizione geografica dei ricavi, che rimangono sostanzialmente bilanciati fra area Euro e area Dollaro USA.



Ricavi per area geografica e per settore merceologico

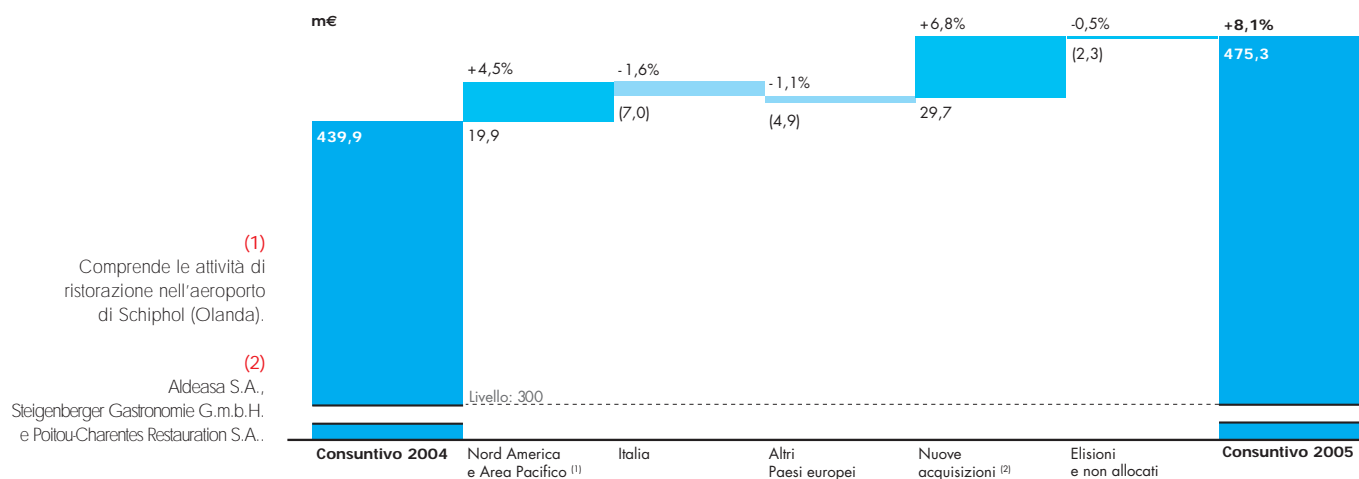




Il consolidamento di Aldeasa ha determinato un aumento della quota relativa alle attività

retail & duty-free, che sono passate dal 23% al 27% del totale ricavi.

## Evoluzione dell'EBITDA

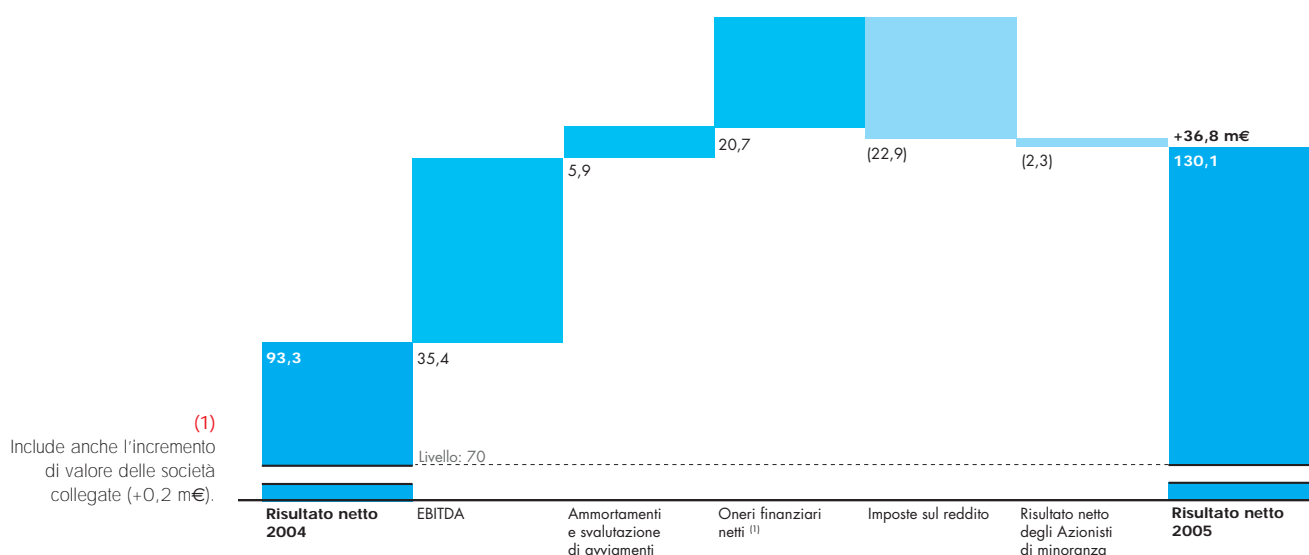


Il Gruppo ha chiuso l'esercizio 2005 con un margine operativo lordo di 475,3 m€, in progresso dell'8,1% (+1,3% escluse le nuove acquisizioni) rispetto ai 439,9 m€ del 2004. Il contributo alla crescita delle diverse aree di attività è sostanzialmente correlato alla dinamica dei ricavi in ciascuna

area e, quindi, sconta l'incremento degli investimenti e la riduzione della rete operativa sulle autostrade in Italia, nonché l'avvio delle nuove attività nel resto d'Europa.

L'EBITDA margin totale, passato dal 13,8% al 13,5%, riflette la maggior quota delle attività retail & duty-free.

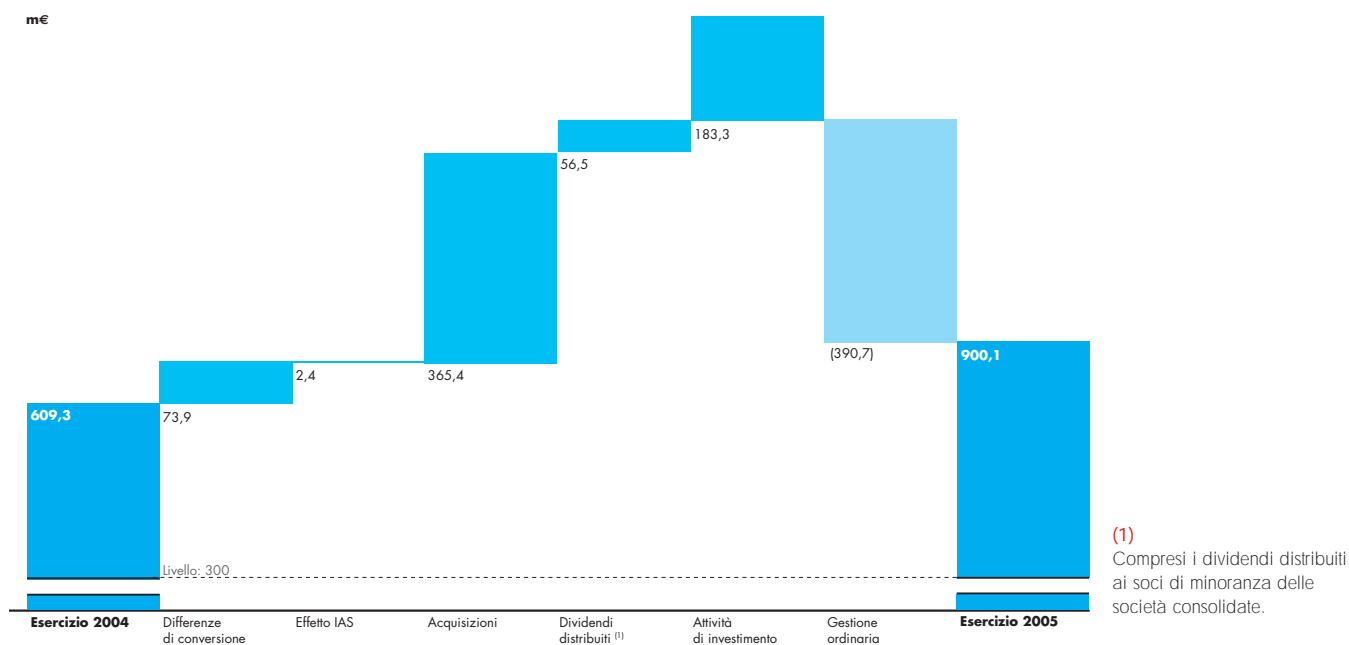
## Evoluzione dell'utile netto del Gruppo



Il miglioramento del risultato operativo e la minor incidenza degli oneri finanziari (46,2 m€ rispetto ai 66,7 m€ del 2004) hanno determinato un aumento del 39,6%

dell'utile netto di competenza del Gruppo (+30,5% escluse le nuove acquisizioni), attestatosi a 130,1 m€ rispetto ai 93,3 m€ del 2004.

## Flussi di cassa e posizione finanziaria netta



I progressi gestionali si sono riflessi anche sulla generazione di cassa.

Nell'esercizio 2005 l'attività operativa ha generato un flusso monetario netto di 390,7 m€, in crescita del 25,5% rispetto ai 311,3 m€ del 2004.

La maggiore generazione di cassa ha consentito di autofinanziare gli investimenti tecnici, una quota significativa delle acquisizioni e la distribuzione di dividendi (50,9 m€), contenendo l'indebitamento finanziario netto a 900,1 m€ rispetto ai 609,3 m€ del precedente esercizio.

(m€)	2005	2004	Variazione
Cash-flow generato dalla gestione ordinaria	390,7	311,3	25,5%
Investimenti operativi netti	(183,3)	(148,7)	23,2%
Acquisizioni	(365,4)	(6,5)	n.s.
Indebitamento finanziario netto del Gruppo a fine periodo	900,1	609,3	47,7%
Leverage ratio (Debito/EBITDA)	1,89	1,39	

Pur scontando uno sfavorevole effetto di conversione delle componenti in Dollari USA, il "leverage ratio" si è attestato a 1,89 evidenziando una significativa capacità finanziaria anche dopo la rilevante acquisizione effettuata nell'anno. Oltre a consolidare la copertura del fabbisogno per l'acquisizione di Aldeasa, si è estesa la durata media complessiva dei finanziamenti da 4 a 6 anni circa, mantenendo un adeguato margine di

flessibilità finanziaria attraverso linee "committed" non utilizzate.

La politica finanziaria del Gruppo attribuisce notevole importanza al controllo e alla gestione dei rischi finanziari, in particolare quelli di tasso e di cambio. L'indebitamento netto, originariamente o sinteticamente denominato in Dollari USA, al 31 dicembre 2005 è ammontato a 678,4 m\$ pari al 63,9% del debito netto totale.







## I risultati della gestione

### Conto economico sintetico consolidato

	Esercizio 2005			Esercizio 2004 <sup>(1)</sup>	Variazione	
	A perimetro invariato	Effetto consolidamento nuove acquisizioni	Totale Gruppo		Totale	Escluse nuove acquisizioni
(m€)						
Ricavi gestionali	3.284,8	244,1	3.528,9	3.182,1	10,9%	3,2%
Altri proventi operativi	88,9	8,0	96,9	93,2	4,0%	-4,6%
<b>Totale ricavi</b>	<b>3.373,7</b>	<b>252,1</b>	<b>3.625,8</b>	<b>3.275,3</b>	<b>10,7%</b>	<b>3,0%</b>
Costo delle materie prime, sussidiarie e merci	(1.085,2)	(126,1)	(1.211,3)	(1.066,4)	13,6%	1,8%
Costo del personale	(991,5)	(25,5)	(1.017,0)	(954,4)	6,6%	3,9%
Costi per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	(469,7)	(53,6)	(523,3)	(442,5)	18,3%	6,1%
Altri costi operativi	(381,7)	(17,2)	(398,9)	(372,1)	7,2%	2,6%
<b>EBITDA</b>	<b>445,6</b>	<b>29,7</b>	<b>475,3</b>	<b>439,9</b>	<b>8,1%</b>	<b>1,3%</b>
Ammortamenti	(175,8)	(4,6)	(180,4)	(176,4)	2,3%	-0,3%
Svalutazioni degli avviamenti	-	-	-	(9,9)	n.s.	n.s.
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>269,8</b>	<b>25,1</b>	<b>294,9</b>	<b>253,6</b>	<b>16,3%</b>	<b>6,4%</b>
Proventi (Oneri) finanziari	(37,7)	(8,5)	(46,2)	(66,7)	-30,8%	-43,6%
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0,7	0,6	1,3	1,1	18,2%	-33,7%
<b>Risultato prima delle componenti eccezionali e delle imposte</b>	<b>232,8</b>	<b>17,2</b>	<b>250,0</b>	<b>188,0</b>	<b>33,0%</b>	<b>23,9%</b>
Proventi/(oneri) eccezionali netti	-	-	-	-	-	-
<b>Utile ante imposte</b>	<b>232,8</b>	<b>17,2</b>	<b>250,0</b>	<b>188,0</b>	<b>33,0%</b>	<b>23,9%</b>
Imposte sul reddito	(102,2)	(8,3)	(110,5)	(87,6)	26,1%	16,7%
<b>Risultato netto</b>	<b>130,6</b>	<b>8,9</b>	<b>139,5</b>	<b>100,4</b>	<b>39,1%</b>	<b>30,2%</b>
- del Gruppo	121,6	8,5	130,1	93,3	39,6%	30,5%
- di Azionisti di minoranza	9,0	0,4	9,4	7,1	31,5%	25,2%

(1) Per la riconciliazione dei dati 2004 si fa riferimento a quanto riportato a pag. 149.





## Incidenze sui ricavi

(m€)	Esercizio 2005			Esercizio 2004	
	A perimetro invariato	Effetto consolidamento nuove acquisizioni	Totale Gruppo		
Ricavi gestionali	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Altri proventi operativi	2,7%	3,3%	2,7%	2,9%	2,9%
<b>Totale ricavi</b>	<b>102,7%</b>	<b>103,3%</b>	<b>102,7%</b>	<b>102,9%</b>	<b>102,9%</b>
Costo delle materie prime, sussidiarie e merci	-33,0%	-51,6%	-34,3%	-33,5%	-33,5%
Costo del personale	-30,2%	-10,5%	-28,8%	-30,0%	-30,0%
Costi per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	-14,3%	-22,0%	-14,8%	-13,9%	-13,9%
Altri costi operativi	-11,6%	-7,0%	-11,3%	-11,7%	-11,7%
<b>EBITDA</b>	<b>13,6%</b>	<b>12,2%</b>	<b>13,5%</b>	<b>13,8%</b>	<b>13,8%</b>
Ammortamenti	-5,4%	-1,9%	-5,1%	-5,5%	-5,5%
Svalutazioni degli avviamenti	-	-	-	-0,3%	-0,3%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>8,2%</b>	<b>10,3%</b>	<b>8,4%</b>	<b>8,0%</b>	<b>8,0%</b>
Proventi (Oneri) finanziari	-1,1%	-3,5%	-1,3%	-2,1%	-2,1%
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0,0%	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Risultato prima delle componenti eccezionali e delle imposte</b>	<b>7,1%</b>	<b>7,0%</b>	<b>7,1%</b>	<b>5,9%</b>	<b>5,9%</b>
Proventi/(oneri) eccezionali netti	-	-	-	-	-
<b>Utile ante imposte</b>	<b>7,1%</b>	<b>7,0%</b>	<b>7,1%</b>	<b>5,9%</b>	<b>5,9%</b>
Imposte sul reddito	-3,1%	-3,4%	-3,1%	-2,8%	-2,8%
<b>Risultato netto</b>	<b>4,0%</b>	<b>3,7%</b>	<b>4,0%</b>	<b>3,2%</b>	<b>3,2%</b>
- del Gruppo	3,7%	3,5%	3,7%	2,9%	2,9%
- di Azionisti di minoranza	0,3%	0,2%	0,3%	0,2%	0,2%



ALDEASA

es  
mucho  
más

is  
much  
more

## I ricavi di Gruppo

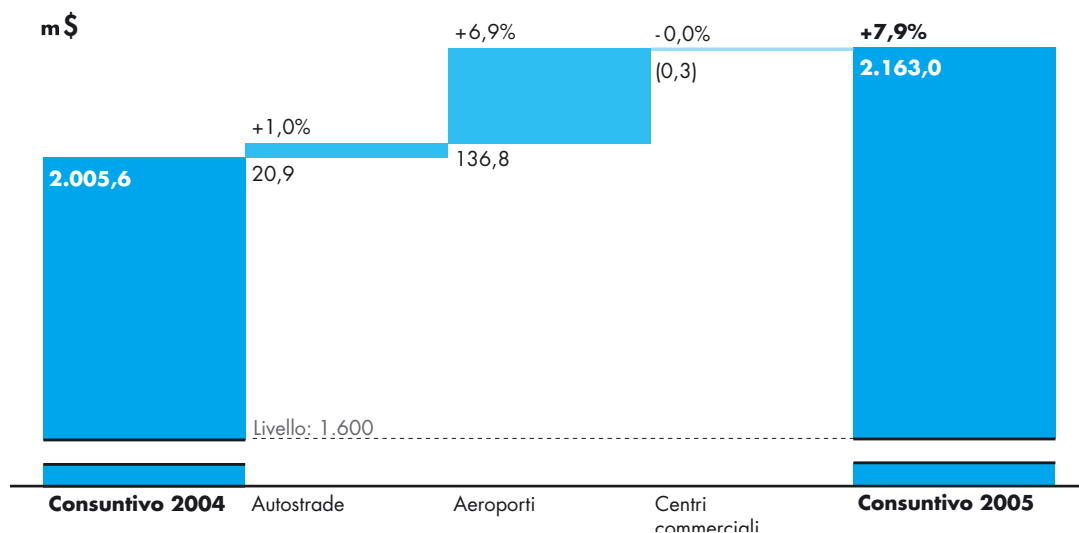
### Nord America e Area del Pacifico

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 Schipol in Olanda - hanno registrato un incremento del 7,9%, chiudendo l'esercizio 2005 a 2.163 m\$ rispetto ai 2.005,6 m\$ del 2004. Nel canale autostrade, che ha chiuso l'esercizio con ricavi per 443,7 m\$, +4,9% rispetto ai 422,8 m\$ del 2004, le nuove aperture e il completamento degli investimenti sulla New Jersey Turnpike hanno massimizzato

l'andamento del traffico nella prima parte dell'anno, riuscendo anche a contenere, dopo settembre, gli effetti indotti dall'uragano Katrina sul prezzo dei carburanti.

I ricavi del canale aeroportuale, attestatisi a 1.667,6 m\$, sono risultati in aumento dell'8,9% rispetto ai 1.530,8 m\$ del 2004, a fronte di una crescita del traffico aereo del 2,5% (fonte: A.T.A.), principalmente per effetto del prolungamento degli orari di apertura e dell'estensione dei prodotti "branded".

### Contributo dei canali all'evoluzione dei ricavi



## I ricavi di Gruppo

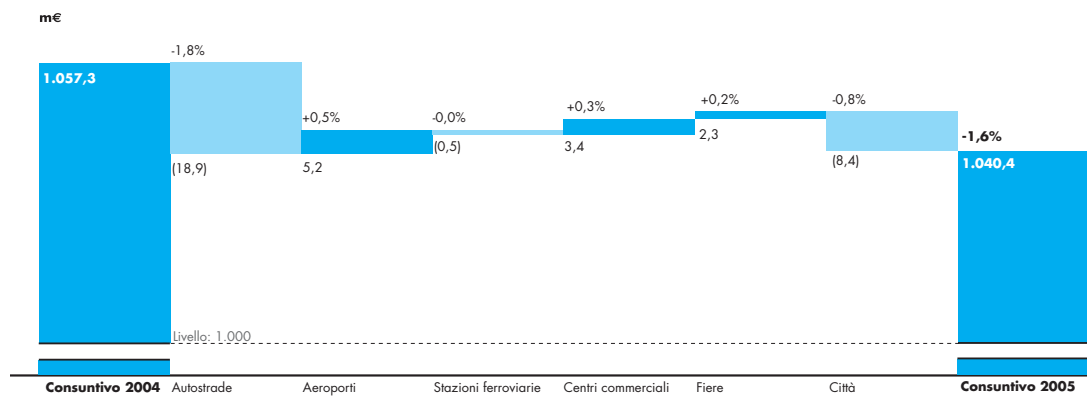
### Italia

In Italia la crescita a parità di perimetro e l'apertura dei nuovi locali nel canale fiere e centri commerciali hanno controbilanciato gli effetti della riduzione del numero di punti vendita sulla rete autostradale, contenendo all'1,6% la flessione dei ricavi, attestati a 1.040,4 m€ rispetto ai 1.057,3 m€ del 2004. Su base comparabile, i ricavi del canale autostradale sono cresciuti del 2,6%, nonostante volumi di traffico

sostanzialmente invariati rispetto al 2004 (+0,3%, fonte: A.I.S.C.A.T.).

Sostenuto anche l'aumento dei ricavi negli aeroporti, +13,5% a fronte di un incremento del traffico passeggeri del 3,8% negli scali di riferimento (fonte: Assaeroporti), e nei centri commerciali e fiere (+7,9%), con l'avvio di numerosi punti vendita anche nel nuovo Polo Esterno della Fiera di Milano.

### Contributo dei canali all'evoluzione dei ricavi



## I ricavi di Gruppo

### Altri Paesi europei (esclusa Aldeasa)

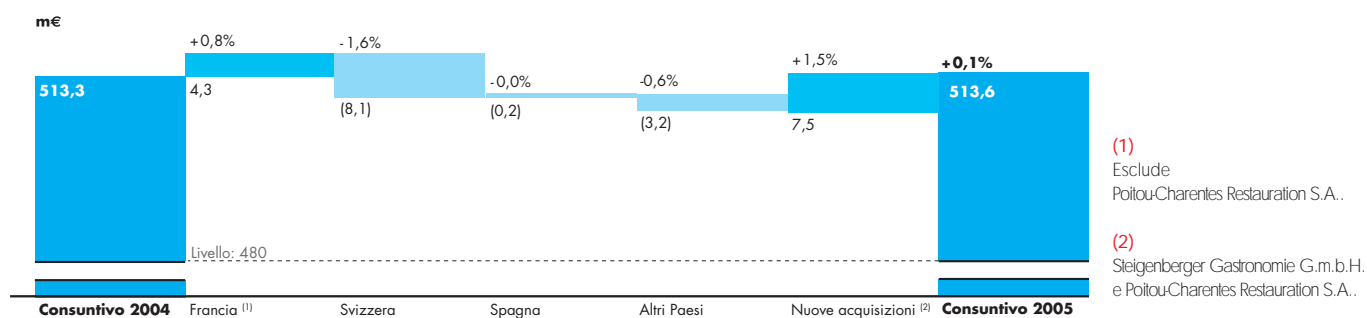
Nel resto d'Europa le nuove iniziative hanno compensato l'impatto dei lavori di ristrutturazione in alcuni importanti locali autostradali, mantenendo i ricavi a 513,6 m€, sostanzialmente invariati rispetto ai 513,3 m€ del 2004.

Nel canale autostrade i ricavi sono risultati in linea con il 2004, scontando una maggiore sensibilità

del traffico all'aumento del prezzo dei carburanti e alla concorrenza dei voli low cost e dei treni ad alta velocità.

I ricavi negli aeroporti hanno registrato un incremento del 10,2%, dovuto all'acquisizione di Steigenberger Gastronomie G.m.b.H. e all'aeroporto di Marsiglia.

### Contributo dei Paesi all'evoluzione dei ricavi





# MILDEASA



es  
mucho  
más

is  
much  
more



## Costi operativi

	Esercizio 2005		Esercizio 2004		Variazione	
	A perimetro invariato	Effetto consolidamento nuove acquisizioni	Totale Gruppo		Totale	Escluse nuove acquisizioni
(m€)						
Costo delle materie prime, sussidiarie e merci	(1.085,2)	(126,1)	(1.211,3)	(1.066,4)	13,6%	1,8%
% sui ricavi	-33,0%	-51,6%	-34,3%	-33,5%		
Costo del personale	(991,5)	(25,5)	(1.017,0)	(954,4)	6,6%	3,9%
% sui ricavi	-30,2%	-10,5%	-28,8%	-30,0%		
Costi per affitti, concessioni e royalties per utilizzo di marchi	(469,7)	(53,6)	(523,3)	(442,5)	18,3%	6,1%
% sui ricavi	-14,3%	-22,0%	-14,8%	-13,9%		
Altri costi operativi	(381,7)	(17,2)	(398,9)	(372,1)	7,2%	2,6%
% sui ricavi	-11,6%	-7,0%	-11,3%	-11,7%		
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(2.928,1)</b>	<b>(222,4)</b>	<b>(3.150,5)</b>	<b>(2.835,4)</b>	<b>11,1%</b>	<b>3,3%</b>
% sui ricavi	-89,1%	-91,1%	-89,3%	-89,1%		

A parità di perimetro, l'incidenza del "Costo delle materie prime, sussidiarie e merci" sui ricavi è risultato pari al 33%, in riduzione di 0,5 punti percentuali rispetto al 33,5% del 2004.

Questa performance positiva è riconducibile principalmente alla riduzione del costo delle materie prime della controllata americana.

I programmi di controllo costi attuati hanno prodotto importanti risultati in Francia e in Svizzera. In Italia, la voce in esame si è mantenuta sostanzialmente stabile nonostante il maggior peso del retail.

Il consolidamento di Aldeasa - il cui costo del venduto ha un'incidenza sui ricavi del 52,7% - ha determinato l'incremento dell'incidenza totale al 34,3%.

Il "Costo del personale", a parità di perimetro, è

aumentato rispetto all'esercizio precedente (30,2% sulle vendite nel 2005 rispetto al 30,0% del 2004), scontando anche una maggiore incidenza delle componenti variabili delle retribuzioni.

Gli incrementi di produttività hanno invece limitato gli effetti degli aumenti nella tariffa oraria registrata in molti Paesi (Stati Uniti, Italia, Francia).

I "Costi per affitti, concessioni e royalties per utilizzo di marchi" hanno aumentato la loro incidenza sui ricavi, a parità di perimetro, per effetto del maggior peso del canale aeroportuale, dell'ampliamento dell'offerta "branded" e dei rinnovi contrattuali.

Anche in questo caso, il consolidamento di Aldeasa, le cui royalties hanno un'incidenza del 22,2%, ha concorso all'aumento dell'incidenza totale al 14,8%.

## EBITDA per area geografica

(m€)	Esercizio 2005	Esercizio 2004	Variazione
Nord America e Area del Pacifico	240,3	220,4	9,1%
% sui ricavi	13,8%	13,7%	
Italia <sup>(1)</sup>	172,2	179,2	-3,9%
% sui ricavi	16,5%	16,9%	
Altri Paesi europei	57,4	61,5	-6,7%
% sui ricavi	11,2%	12,0%	
Corporate <sup>(2)</sup>	(24,3)	(21,2)	10,9%
Aldeasa	29,7	n.a.	n.a.
% sui ricavi	12,5%	n.a.	
<b>Consolidato</b>	<b>475,3</b>	<b>439,9</b>	<b>8,1%</b>
% sui ricavi	13,5%	13,8%	

(1)  
Il dato 2004 sconta la riallocazione di elementi positivi non ricorrenti per 7,1 m€.

(2)  
Il dato 2005 include gli oneri sostenuti da Retail Airport Finance S.L. (0,8 m€).

In Nord America e nell'Area del Pacifico l'EBITDA ha evidenziato un incremento del 9,1%, raggiungendo i 299 m\$ rispetto ai 274,1 m\$ del 2004, con un'incidenza sulle vendite passata dal 13,7% al 13,8%. Il miglioramento della produttività e del costo delle materie prime, il cui trend inflativo ha subito un arresto dopo mesi di forte crescita nella prima parte dell'anno, hanno compensato l'aumento di canoni e royalties rispetto al 2004.

In Italia, l'EBITDA si è attestato a 172,2 m€, -3,9% rispetto ai 179,2 m€ del 2004, con un EBITDA margin passato dal 16,9% al 16,5%

rispetto al 2004. I dati di confronto riflettono la riallocazione di proventi non ricorrenti per 7,1 m€, che nell'esercizio 2004 erano esposti fra le componenti "non allocabili" e "straordinarie".

Per quanto riguarda il resto d'Europa, l'effetto delle ristrutturazioni in Svizzera e Spagna, unitamente a un accentuato incremento del costo del lavoro in Francia, hanno comportato una flessione del 6,7% dell'EBITDA complessivo dell'area, passato da 61,5 m€ a 57,4 m€, con un EBITDA margin dell'11,2% rispetto al 12% del 2004.

## Ammortamenti e svalutazioni

Gli ammortamenti sono aumentati in valore assoluto, da 176,4 m€ a 180,4 m€, mentre si è ridotta dal 5,5% al 5,1% l'incidenza sui ricavi netti.

Gli investimenti tecnici sono passati dai 153,6 m€ del 2004 ai 195 m€ del 2005 soprattutto per effetto della ripresa registrata in Italia, con gli interventi di rinnovo dei locali nelle autostrade e le nuove aperture - oltre che in autostrada - nei centri commerciali e nelle fiere.

Gli impairment test effettuati hanno determinato svalutazioni delle immobilizzazioni tecniche per 4,3 m€, rispetto agli 8,5 m€ registrati nel corso del 2004. Nell'esercizio 2004 erano inoltre stati svalutati gli avviamenti relativi ad alcune business unit europee per complessivi 9,9 m€.

Il dato consolidato ha positivamente risentito dell'effetto delle nuove acquisizioni per le quali l'incidenza degli ammortamenti sui ricavi è risultata pari all'1,9%.

EBIT per area geografica

(m€)	Esercizio 2005	Esercizio 2004	Variazione
Nord America e Area del Pacifico	143,6	131,3	9,4%
% sui ricavi	8,3%	8,1%	
Italia	133,8	136,9	-2,3%
% sui ricavi	12,9%	12,9%	
(1) Altri Paesi europei <sup>(1)</sup>	20,3	7,5	n.s.
% sui ricavi	4,0%	1,5%	
Corporate <sup>(2)</sup>	(28,1)	(22,1)	27,1%
Aldeasa	25,3	n.a.	n.a.
% sui ricavi	10,7%	n.a.	
<b>Consolidato</b>	<b>294,9</b>	<b>253,6</b>	<b>16,3%</b>
% sui ricavi	8,4%	8,0%	

(1) Il dato 2004 sconta svalutazioni di avviamenti per 9,9 m€.

(2) Il dato 2005 include gli oneri sostenuti da Retail Airport Finance S.L. (0,8 m€).

Il Gruppo Autogrill ha riportato un EBIT di 294,9 m€, in crescita del 16,3% (+6,4% escluse le nuove acquisizioni) rispetto ai 253,6 m€ del 2004, con un'incidenza sui ricavi passata dall'8% all'8,4%. Aldeasa, le cui attività retail & duty-free richiedono investimenti tecnici inferiori al food & beverage, ha contribuito con un EBIT di 25,3 m€ e un'incidenza sui ricavi del 10,7%.

Gli oneri finanziari netti del 2005 si sono attestati a 46,2 m€ rispetto ai 66,7 m€ del 2004 (-20,5 m€).

La contrazione è interamente ascrivibile alla minor incidenza di componenti non ricorrenti, relative alla gestione di rischi finanziari con strumenti non qualificati per l'hedge accounting.

Inoltre, gli strumenti di copertura del rischio di tasso di interesse hanno neutralizzato l'effetto dell'aumento dei tassi USA sul Conto economico del Gruppo. Il debito aggiuntivo contratto per finanziare l'acquisizione di Aldeasa è risultato infine meno oneroso dei precedenti finanziamenti rimborsati.

## La gestione finanziaria

### Stato patrimoniale consolidato

Il capitale investito è aumentato essenzialmente in conseguenza dell'investimento in Aldeasa, oltre che per effetto dell'apprezzamento del Dollaro USA a fine esercizio.

(m€)	31.12.2005	31.12.2004	Variazione		
			Totale	A cambi costanti	A dati omogenei
Immobilizzazioni immateriali	1.136,9	741,5	395,4	330,8	(13,4)
Immobilizzazioni materiali	795,5	676,2	119,3	72,5	22,0
Immobilizzazioni finanziarie	22,8	19,0	3,8	2,6	0,5
<b>A) Immobilizzazioni</b>	<b>1.955,2</b>	<b>1.436,7</b>	<b>518,5</b>	<b>405,9</b>	<b>9,1</b>
Magazzino	133,0	87,3	45,7	40,8	1,0
Crediti commerciali	51,8	44,4	7,4	6,8	0,3
Altri crediti	99,1	85,6	13,5	7,8	2,0
Debiti commerciali	(481,7)	(416,2)	(65,5)	(48,0)	(19,7)
Altri debiti	(235,1)	(181,8)	(53,3)	(40,4)	(18,7)
<b>B) Capitale di esercizio</b>	<b>(432,9)</b>	<b>(380,7)</b>	<b>(52,2)</b>	<b>(33,0)</b>	<b>(35,1)</b>
<b>C) Capitale investito, dedotte le passività di esercizio</b>	<b>1.522,3</b>	<b>1.056,0</b>	<b>466,3</b>	<b>372,9</b>	<b>(26,0)</b>
<b>D) Altre attività e passività non correnti non finanziarie</b>	<b>(139,6)</b>	<b>(73,9)</b>	<b>(65,7)</b>	<b>(71,6)</b>	<b>(32,8)</b>
<b>E) Capitale investito netto</b>	<b>1.382,7</b>	<b>982,1</b>	<b>400,6</b>	<b>301,3</b>	<b>(58,8)</b>
Patrimonio netto del Gruppo	451,8	350,5	101,3	77,7	65,9
Patrimonio netto di terzi	30,8	22,3	8,5	6,7	5,0
<b>F) Patrimonio netto</b>	<b>482,6</b>	<b>372,8</b>	<b>109,8</b>	<b>84,4</b>	<b>70,9</b>
<b>G) Obbligazioni</b>	<b>38,7</b>	<b>39,5</b>	<b>(0,8)</b>	<b>(0,8)</b>	<b>(0,8)</b>
Debiti finanziari a medio/lungo termine	1.002,4	655,8	346,6	249,1	116,8
Crediti finanziari a medio/lungo termine	(130,5)	-	(130,5)	(130,5)	(130,5)
<b>H) Indebitamento finanziario a medio-lungo termine</b>	<b>871,9</b>	<b>655,8</b>	<b>216,1</b>	<b>118,6</b>	<b>(13,7)</b>
Debiti finanziari a breve	149,4	183,4	(34,0)	(37,0)	114,4
Disponibilità e crediti finanziari a breve	(159,9)	(269,4)	109,5	136,1	(229,6)
<b>I) Posizione finanziaria netta a breve</b>	<b>(10,5)</b>	<b>(86,0)</b>	<b>75,5</b>	<b>99,1</b>	<b>(115,2)</b>
<b>Posizione finanziaria netta (G+H+I)</b>	<b>900,1</b>	<b>609,3</b>	<b>290,8</b>	<b>216,9</b>	<b>(129,7)</b>
<b>L) Totale, come in E)</b>	<b>1.382,7</b>	<b>982,1</b>	<b>400,6</b>	<b>301,3</b>	<b>(58,8)</b>

L'incremento del valore delle immobilizzazioni immateriali si può ricondurre all'avviamento iscritto a Bilancio in seguito alle nuove acquisizioni (329 m€); in particolare, esso è relativo ad Aldeasa e R.A.F. per 323,3 m€, a Steigenberger per 2,3 m€ e a Poitou-Charentes Restauration per 3,4 m€. La variazione a dati omogenei riflette principalmente la rilevazione dell'avviamento

relativo alle operation negli aeroporti di Bergamo e Brescia.

Il rapporto tra la posizione finanziaria netta e il Patrimonio netto si è attestato a 1,99, in crescita rispetto all'1,74 dell'esercizio precedente.

Il rapporto tra debito ed EBITDA, in aumento dall'1,39 del 2004 all'1,89 del 2005, ha evidenziato un andamento simile.

## Gli investimenti

Gli investimenti tecnici sono aumentati del 26,9%, passando dai 153,6 m€ del 2004 ai 195 m€ del 2005. Connessi all'estensione e all'ampliamento del portafoglio contratti, i maggiori investimenti si sono concentrati in Italia - con la conclusione delle procedure di gara in autostrada e l'apertura di nuovi locali in fiere e centri commerciali - e negli aeroporti statunitensi, con gli interventi sui locali "branded".

In particolare, sono aumentati del 41,9% gli investimenti connessi all'apertura di nuove unità e all'ampliamento o sostituzione delle offerte (concept), interventi spesso realizzati nell'ambito di contratti di nuova acquisizione o rinnovati.

- *per gli aeroporti* – Tampa, Dallas Ft. Worth, Las Vegas e St. Louis, negli USA, e Marsiglia in Francia;
- *per le autostrade* – la ripresa degli investimenti in Italia a seguito dell'esito degli affidamenti autostradali, la ristrutturazione di Mornas in Francia, di Pratteln in Svizzera, dei locali sull'A1 e sull'A8 in Spagna e l'apertura di nuove aree di sosta nell'Indiana, Illinois e Pennsylvania negli Stati Uniti;
- *per gli altri canali* – gli spazi ristorativi del nuovo Polo Esterno della Fiera di Milano e l'apertura di 9 centri commerciali in Italia.

### Investimenti per canale

(m€) Canale	Esercizio 2005						Esercizio 2004	
	Esclusa Aldeasa		Aldeasa		Totale			
Autostrade	57,9	30,2%	-	-	57,9	29,7%	48,1	31,3%
Aeroporti	95,5	49,8%	2,5	79,5%	98,0	50,2%	82,8	53,9%
Stazioni ferroviarie	2,8	1,5%	-	-	2,8	1,5%	3,7	2,4%
Altri canali	23,8	12,4%	0,0	0,3%	23,8	12,2%	7,1	4,6%
Non allocabili	11,9	6,1%	0,6	20,2%	12,5	6,4%	11,9	7,8%
<b>Totale</b>	<b>191,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>3,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>195,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>153,6</b>	<b>100,0%</b>

### Investimenti per finalità

(m€) Finalità	Esercizio 2005						Esercizio 2004	
	Esclusa Aldeasa		Aldeasa		Totale			
Sviluppo/ristrutturazione	157,5	82,0%	2,9	94,8%	160,4	82,3%	113,0	73,6%
Mantenimento	24,8	13,0%	0,2	5,2%	25,0	12,8%	28,6	18,6%
Information & Communication Technology	9,6	5,0%	-	-	9,6	4,9%	12,0	7,8%
<b>Totale</b>	<b>191,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>3,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>195,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>153,6</b>	<b>100,0%</b>

## Le principali macroaree di attività

Di seguito si riportano i principali dati economici per macroaree di attività, con evidenza separata del contributo di Aldeasa:

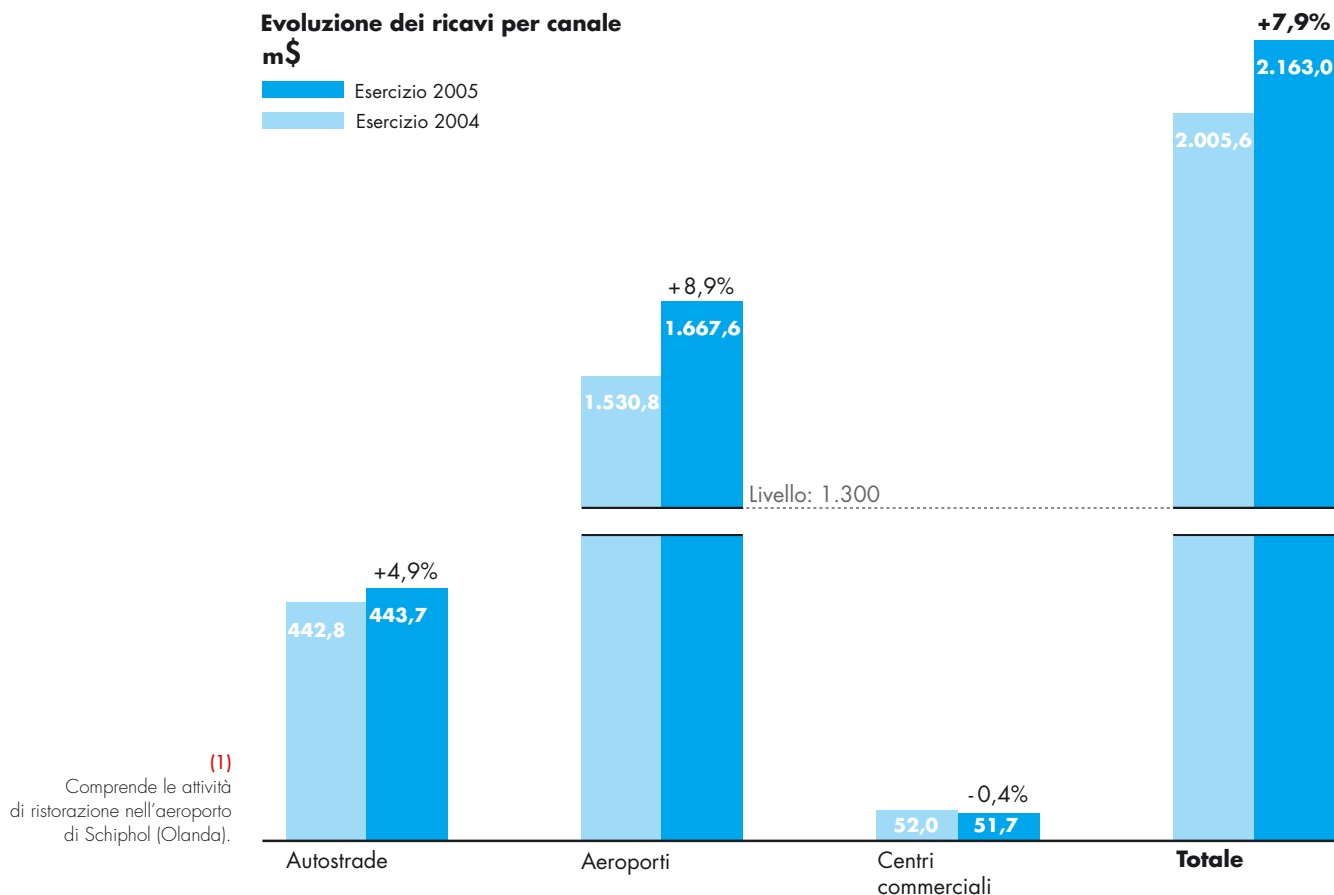
(m€)	Europa			Nord America e Area del Pacifico		
	2005	2004	Var.	2005	2004	Var.
Vendite	1.553,7	1.569,8	-1,0%	1.738,6	1.612,3	7,9%
EBITDA	229,6	240,7	-4,6%	240,3	220,4	9,1%
% sui ricavi	14,8%	15,3%		13,8%	13,7%	
Ammortamenti e svalutazioni	75,5	96,3	-21,6%	96,7	89,1	8,5%
Investimenti	86,6	60,1	44,0%	105,3	93,5	12,6%

(m€)	Corporate			Aldeasa	Totale Gruppo		
	2005	2004	Var.	2005	2005	2004	Var.
Vendite	-	-	-	236,6	3.528,9	3.182,1	10,9%
EBITDA	(24,3)	(21,2)	10,9%	29,7	475,3	439,9	8,1%
% sui ricavi	-	-		12,5%	13,5%	13,8%	
Ammortamenti e svalutazioni	3,8	0,9	n.s.	4,4	180,4	186,3	-3,2%
Investimenti	-	-		3,1	195,0	153,6	26,9%

**Nord America e Area del Pacifico <sup>(1)</sup>**

**Evoluzione dei ricavi per canale  
m\$**

■ Esercizio 2005  
■ Esercizio 2004



**Ricavi**

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

- per le autostrade – vendite a quota 443,7 m\$, con un incremento del 4,9% rispetto ai 422,8 m\$ del 2004. Grazie alle nuove aperture di fine 2004 sulle autostrade di Illinois, Indiana e Pennsylvania, il trend dei ricavi si è mantenuto molto positivo fino a settembre 2005, mentre ha successivamente ridotto la propria crescita a causa degli effetti indotti dall'uragano Katrina sul prezzo dei carburanti;

- per gli aeroporti – ricavi pari a 1.667,6 m\$, in aumento dell'8,9% rispetto ai 1.530,8 m\$ del 2004; su base comparabile, la crescita è stata pari al 10,7%, generata da un maggior flusso di passeggeri (+2,5% - fonte: A.T.A.), dal prolungamento degli orari di apertura e dall'estensione dei prodotti "branded";
- per i centri commerciali – ricavi pari a 51,7 m\$, sostanzialmente in linea con i 52,0 m\$ registrati nel 2004.

**EBITDA**

L'EBITDA ha registrato un incremento del 9,1%, raggiungendo i 299 m\$ rispetto ai 274,1 m\$ dell'esercizio precedente, con un'incidenza sulle vendite del 13,8%, in crescita di 0,1 punti percentuali rispetto al 2004. In miglioramento il costo delle materie prime, il cui trend inflativo ha subito un arresto dopo mesi di

forte crescita nella prima parte dell'anno. Per contro, canoni e royalties sono aumentati dell'8,9% rispetto al 2004, sostanzialmente in linea con la crescita delle vendite. Il costo del lavoro è salito del 7,5%, mentre il miglioramento della produttività ha ridotto l'incidenza sui ricavi di 0,1 punti percentuali.

## Investimenti

Gli investimenti, pari a 124,2 m\$, sono risultati in leggera diminuzione rispetto al 2004 (126,2 m\$), con un'incidenza sulle vendite del 5,7% (6,3% nel 2004).

Le risorse sono state destinate principalmente alle attività del canale aeroportuale. Particolarmente significativi gli investimenti di

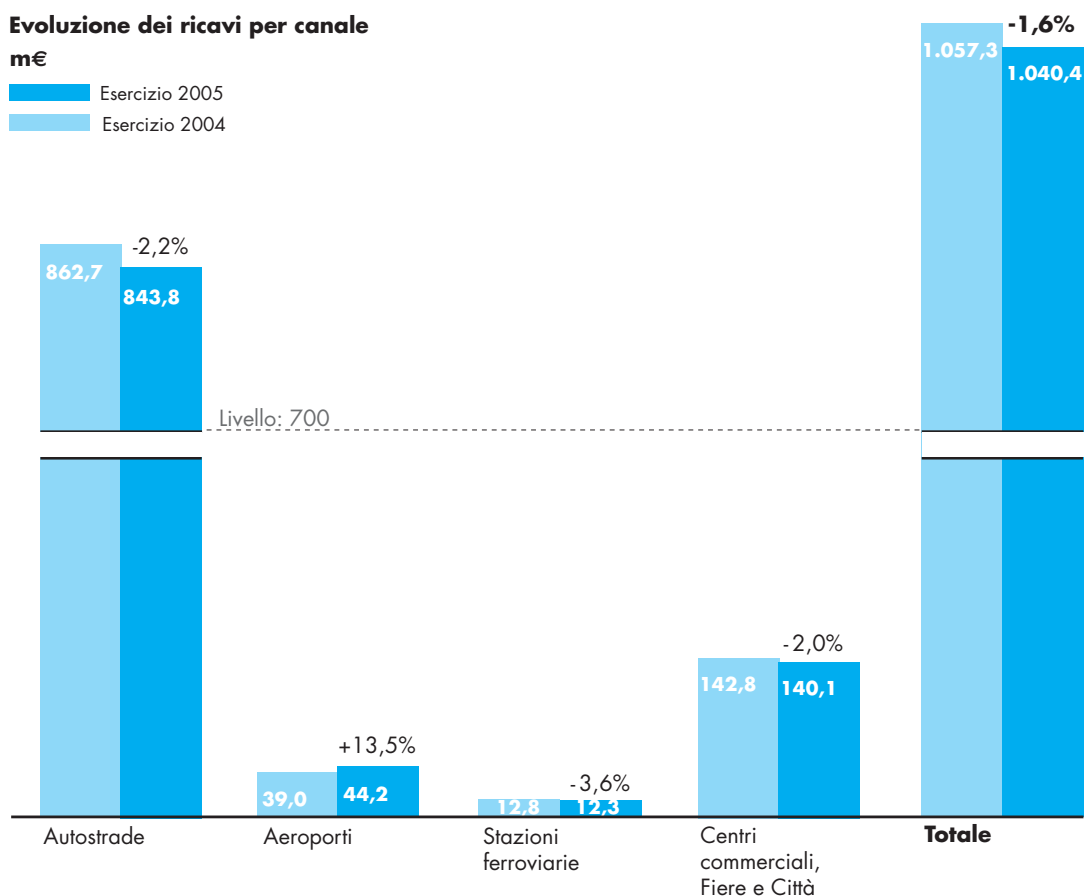
ristrutturazione effettuati negli aeroporti di Tampa, Dallas Ft. Worth, Las Vegas, St. Louis, Phoenix e Miami, le nuove aperture negli aeroporti di Minneapolis, Seattle e Ft. Myers, nonché l'apertura di nuove aree di sosta sull'Indiana Turnpike, sull'Illinois Turnpike e sulla Pennsylvania Turnpike.

## Italia

### Evoluzione dei ricavi per canale

m€

■ Esercizio 2005  
■ Esercizio 2004



## Ricavi

La contrazione dei ricavi è stata determinata esclusivamente dalla riduzione del numero di punti vendita conseguente alle procedure di rinnovo del portafoglio concessioni o all'uscita da contratti non adeguatamente remunerativi nel canale Città. La crescita del settore food & beverage è stata

trainata dalle vendite del ristorante "free-flow" a marchio Ciao, con il successo delle ricette regionali italiane.

Anche nel settore retail buoni risultati provengono dai prodotti tipici locali, oltre che dai libri e dalle lotterie.



L'andamento dei diversi canali ha evidenziato:

- *per le autostrade* – ricavi a quota 843,8 m€, in flessione del 2,2% rispetto agli 862,7 m€ dell'esercizio precedente a causa dell'uscita, nel periodo tra il 1° gennaio 2004 e il 31 dicembre 2005, da 31 punti vendita. Su base comparabile si è registrata una crescita del 2,6%, nonostante volumi di traffico sostanzialmente invariati rispetto al 2004 (+0,3% fonte AISCAT). Il food & beverage (60,8% delle vendite) ha evidenziato una contrazione del 3,2% (+1,9% su base comparabile) mentre il settore retail (39,2% delle vendite) è risultato in contrazione dell'1,5% rispetto all'anno precedente (+3,2% su base comparabile);
- *per gli aeroporti* – i ricavi sono stati pari a 44,2 m€, in aumento del 13,5% rispetto ai 39 m€ del 2004, a fronte di una crescita del traffico passeggeri del 3,8% negli scali di riferimento (fonte Assaeroporti). Il risultato è stato generato

principalmente dai locali comparabili (+14,5%) e dalle nuove aperture di Bergamo-Orio al Serio e Brescia Montichiari;

- *per le stazioni ferroviarie* – vendite per 12,3 m€, in flessione del 3,6% rispetto ai 12,8 m€ del 2004. Il risultato ha scontato la chiusura di due punti vendita a Roma Termini;
- *per i centri commerciali, le città e le fiere* – ricavi pari a 140,1 m€, in calo del 2% rispetto ai 142,8 m€ dell'esercizio precedente e quasi in linea su base comparabile. Nel canale città si è registrata una contrazione delle vendite pari al 12,3%, attribuibile principalmente alla chiusura del Duomo Center di Milano. Da segnalare, inoltre, l'apertura dei locali nel nuovo Polo Esterno della Fiera di Milano e la sostenuta crescita (+5,9%) nei centri commerciali con i nuovi punti vendita di Cesano Boscone, Belpasso, Rescaldina, Cortenuova, Tor Vergata, Franciacorta, Fiumicino e Foiano Val di Chiana.

### EBITDA

L'EBITDA si è attestato a 172,2 m€, in calo del 3,9% rispetto ai 179,2 m€ del 2004.

Il dato dell'esercizio precedente comprende proventi non ricorrenti di 7,1 m€, che nel Bilancio 2004 erano stati esposti fra le componenti "non allocabili" e "straordinarie".

Il risultato 2005 beneficia invece di componenti non ricorrenti positive nette di 2 m€.

Al netto di tali elementi non ricorrenti l'EBITDA margin risulta in crescita dal 16,3% del 2004 al 16,4% del 2005. La crescita delle vendite a parità di perimetro, il lieve incremento della produttività del lavoro e un attento controllo delle spese operative hanno bilanciato gli incrementi degli affitti e delle tariffe di utilities, in particolare dell'energia.

### Investimenti

Nell'esercizio 2005 gli investimenti sono ammontati a 58,2 m€ (5,6% sui ricavi) rispetto ai 33,3 m€ (3,1% sui ricavi) del 2004.

Un aumento legato all'attività di sviluppo nei centri commerciali, alla realizzazione delle unità di ristoro

nel nuovo complesso del nuovo Polo Esterno della Fiera di Milano, nonché all'entrata in funzione di 12 punti vendita autostradali ristrutturati dopo gli affidamenti del 2004.

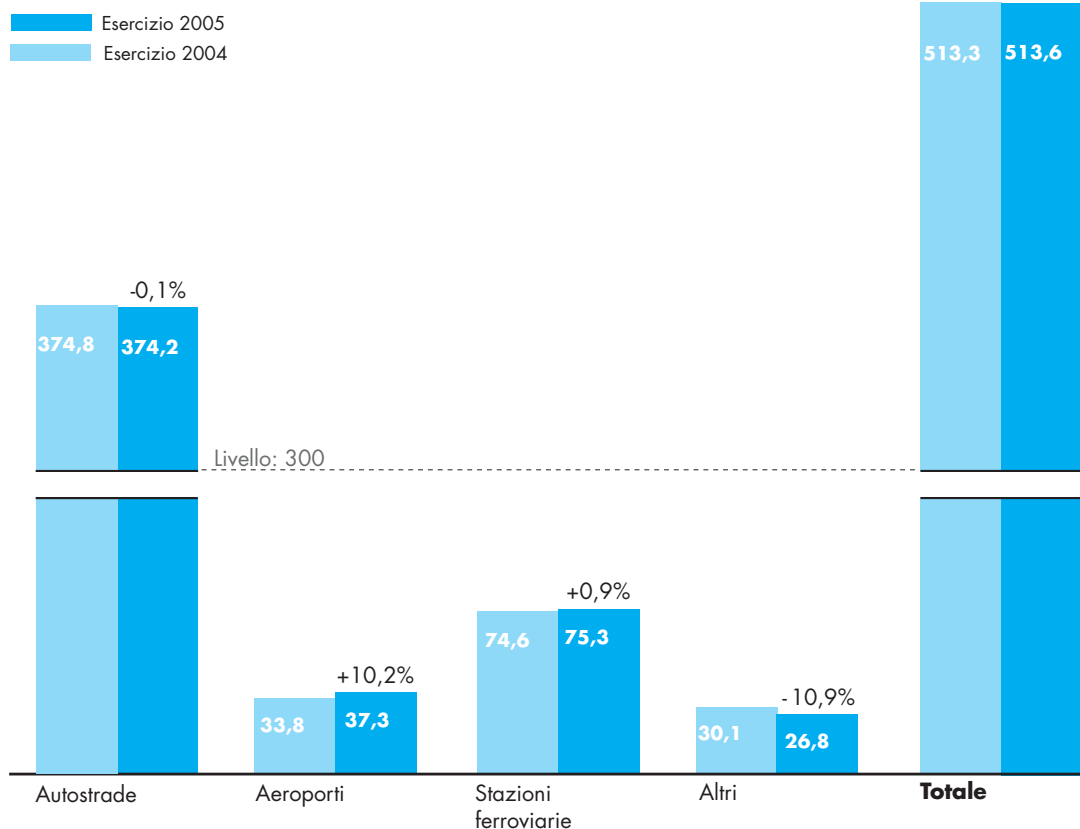
## Altri Paesi europei

(m€)	Francia			Svizzera			Spagna		
	Esercizio 2005	Esercizio 2004	Variazione	Esercizio 2005	Esercizio 2004	Variazione	Esercizio 2005	Esercizio 2004	Variazione
Ricavi	214,8	208,3	3,1%	98,8	106,9	-7,5%	87,0	87,2	-0,3%
EBITDA	25,2	25,6	-1,5%	10,6	11,1	-4,2%	9,5	12,7	-25,3%
% su Ricavi	11,7%	12,3%		10,7%	10,4%		10,9%	14,5%	
Ammortamenti e svalutazioni	16,8	23,3	-27,9%	6,1	13,1	-53,6%	6,9	6,4	7,7%
Investimenti	11,8	8,9	32,0%	4,4	5,5	-20,5%	7,9	7,5	4,4%

(m€)	Altri Paesi			Elisioni e non allocati			Altri Paesi europei		
	Esercizio 2005	Esercizio 2004	Variazione	Esercizio 2005	Esercizio 2004	Variazione	Esercizio 2005	Esercizio 2004	Variazione
Ricavi	113,0	110,9	1,9%	-	-	-	513,6	513,3	0,1%
EBITDA	12,5	12,3	1,7%	(0,4)	(0,2)	-	57,4	61,5	-6,7%
% su Ricavi	11,1%	11,1%		-	-		11,2%	12,0%	
Ammortamenti e svalutazioni	7,3	11,2	-34,7%	-	-	-	37,1	54,0	-31,4%
Investimenti	4,3	4,6	-5,2%	-	-	-	28,4	26,5	6,9%

## Ricavi

### Evoluzione dei ricavi per canale m€



I ricavi riportati comprendono la subholding HMShost Europe, creata per lo sviluppo negli aeroporti europei utilizzando il know-how di HMShost USA e titolare della partecipazione del 49,99% del punto vendita di Steigenberger Gastronomie presente nell'aeroporto di Francoforte. L'andamento delle attività per canale ha evidenziato:

- *per le autostrade* – vendite in linea con l'anno precedente, 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 è stato influenzato, in Svizzera e in Spagna, dalle ristrutturazioni di alcuni locali (Pratteln, Olatzurn, Arizeta, Briviesca I, Desfiladero I, Itziar II), mentre in Francia ha beneficiato dell'acquisizione di Poitou-Charentes Restauration S.A., che gestisce un punto di ristoro sull'autostrada A10 (Bordeaux - Parigi) e ha contribuito con 2,2 m€ di ricavi, e del fatturato generato dai 6 punti vendita della società

SGRR S.A., acquisita nel giugno 2004 (6,7 m€);

- *per gli aeroporti* – un incremento del fatturato del 10,2% dovuto all'acquisizione di Steigenberger Gastronomie (5,3 m€) e al duplice effetto del buon andamento delle vendite e della presenza continuativa nell'arco dell'anno nell'aeroporto di Marsiglia (+1,7 m€ rispetto al 2004); questi fenomeni hanno controbilanciato la riduzione di fatturato dell'aeroporto di Zurigo, seguita al ridimensionamento della presenza nello scalo effettuato nel 2004;
- *per le stazioni ferroviarie* – una crescita dello 0,9% grazie al maggior traffico apportato dall'alta velocità e all'apertura di un nuovo punto vendita in Spagna, fattori che hanno riequilibrato la flessione dei ricavi in Francia, dovuta alla ristrutturazione di alcune importanti stazioni parigine (Paris Est, Paris Nord e St. Lazare);
- *per gli altri canali* – ricavi in calo del 10,9%, in particolare per l'uscita da due punti vendita nel canale dei retail park, avvenuta in Svizzera ad agosto 2004 (-1,7 m€).

### EBITDA

L'EBITDA complessivo dell'area è risultato in contrazione del 6,7%, chiudendo il periodo a 57,4 m€ (11,2% dei ricavi) rispetto ai 61,5 m€ del 2004 (12% l'incidenza sui ricavi).

A un controllo efficace del costo del venduto, soprattutto in Francia, si è contrapposta una dinamica penalizzante del costo del lavoro e dei canoni per affitti e royalties.

### Investimenti

Nel periodo gli investimenti sono passati dai 26,5 m€ del 2004 ai 28,4 m€, in linea con i piani di

rinnovo della rete commerciale. L'incidenza sulle vendite è passata da 5,2% a 5,5%.

## Aldeasa

### Principali risultati

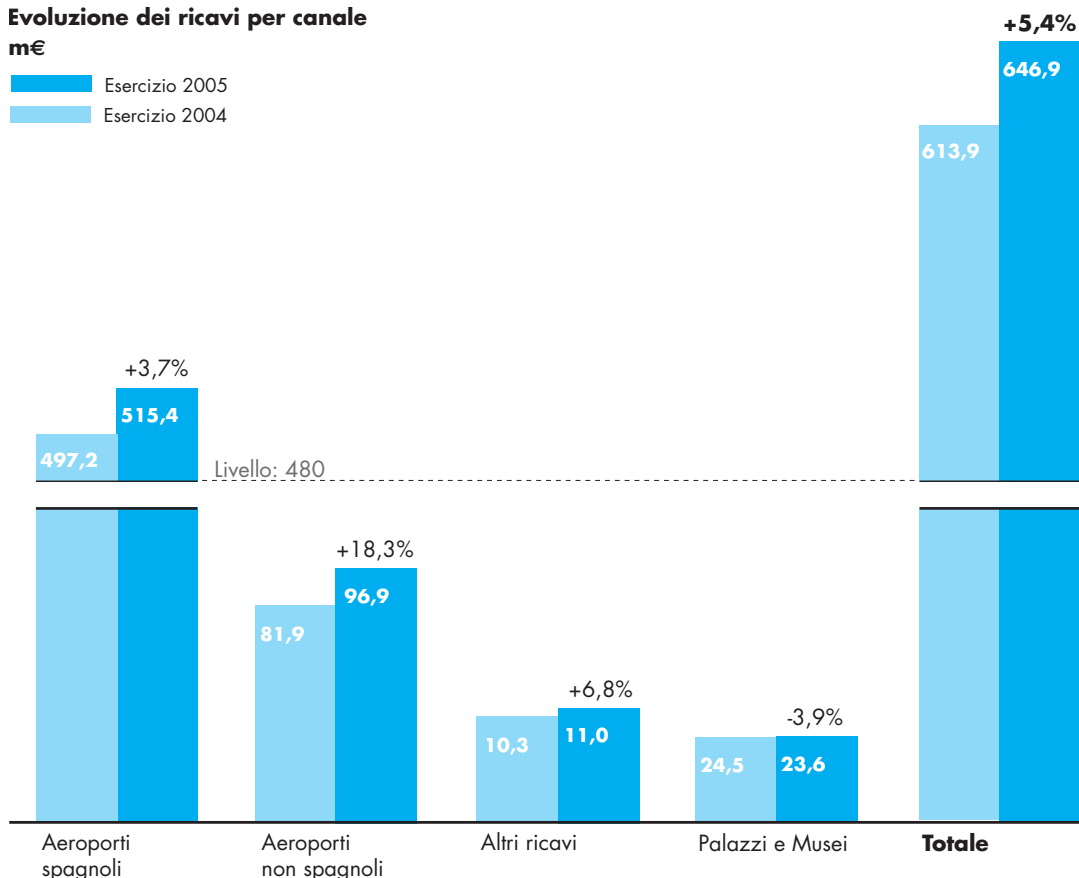
Nell'esercizio 2005 Aldeasa, attraverso la gestione di 243 punti vendita attivi nella penisola Iberica, in America Latina, Nord Africa e Medioriente, ha riportato ricavi per 646,9 m€, in crescita del 5,4% rispetto ai 613,9 m€ del 2004. Particolarmente significativo l'incremento del 18,3% delle attività internazionali, che hanno chiuso l'anno con ricavi

per 96,9 m€, rispetto agli 81,9 m€ del 2004, mentre gli aeroporti spagnoli hanno evidenziato un aumento del 3,7%, a 515,4 m€ rispetto ai 497,2 m€ del 2004. Nell'esercizio l'EBITDA si è attestato a 70,8 m€, +7,1% rispetto ai 66,1 m€ del 2004, con un'incidenza sui ricavi netti passata dal 10,8% al 10,9%.

(m€)	Esercizio 2005	Esercizio 2004	Variazione
Aeroporti	623,3	589,4	5,8%
- Vendite alla clientela	612,3	579,1	5,7%
- Altri ricavi	11,0	10,3	6,8%
Palazzi e Musei	23,6	24,5	-3,9%
<b>Totale</b>	<b>646,9</b>	<b>613,9</b>	<b>5,4%</b>

### Evoluzione dei ricavi per canale m€

■ Esercizio 2005  
■ Esercizio 2004



### Il contributo al consolidato Autogrill

Consolidata dal 1° maggio 2005 (per la quota di competenza del 50%), ha contribuito ai ricavi consolidati per 236,6 m€ e all'EBITDA del

Gruppo per 29,7 m€, con un'incidenza sulle vendite del 12,5%, in aumento rispetto all'11,9% registrato nello stesso periodo del 2004.

## La Capogruppo

La Capogruppo, cui fanno capo le attività in Italia, ha riportato ricavi per 1.035,6 m€, -1,8% rispetto ai 1.054,3 m€ del 2004.

Alcune attività operative sono realizzate attraverso società partecipate - quali Aviogrill S.r.l. (51% Autogrill S.p.A., 49% SAB S.p.A.) per le attività di ristoro svolte all'interno dell'aeroporto G. Marconi di Bologna, dalle quali sono stati generati ricavi per 5,6 m€ e un utile netto di 0,7 m€ - oppure mediante la conduzione in locazione delle aziende commerciali di Nuova Sidap S.r.l. e di Nuova Estral S.r.l..

In Autogrill S.p.A. sono inoltre presenti le funzioni corporate, come evidenziato graficamente a pag. 9. Nel corso dell'esercizio 2005 si è completato il processo di razionalizzazione organizzativa e

societaria in base al quale le risorse esclusivamente deputate all'indirizzo e coordinamento delle attività internazionali sono conferite in Autogrill International S.r.l., controllata al 100% da Autogrill S.p.A..

Autogrill S.p.A. ha mantenuto il controllo diretto di Autogrill D.o.o. (SLO), in quanto le sue attività sono fortemente integrate con l'organizzazione commerciale italiana, e di HMSHost Europe G.m.b.H. (D), in attesa di meglio definirne il perimetro operativo.

Nell'esercizio 2005 Autogrill S.p.A. ha ulteriormente intensificato il ruolo di "banca interna" del Gruppo, raccogliendo sul mercato le risorse finanziarie richieste dall'operazione Aldeasa.

Autogrill S.p.A. ha redatto il Bilancio dell'esercizio 2005 secondo i principi contabili nazionali.

Le risultanze reddituali dell'esercizio sono così riassumibili:

(m€)	Esercizio 2005	Incidenze	Esercizio 2004	Incidenze	Variazione
Ricavi gestionali	1.080,7	100,0%	1.092,2	100,0%	(11,5)
Altri proventi operativi	76,0	7,0%	69,6	6,4%	6,4
<b>Totale ricavi</b>	<b>1.156,7</b>	<b>107,0%</b>	<b>1.161,8</b>	<b>106,4%</b>	<b>(5,1)</b>
Costo delle materie prime, sussidiarie e merci	(519,8)	-48,1%	(519,1)	-47,5%	(0,7)
Costo del personale	(258,4)	-23,9%	(259,3)	-23,7%	0,9
Costi per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	(114,4)	-10,6%	(116,9)	-10,7%	2,5
Altri costi operativi	(119,2)	-11,0%	(108,9)	-10,0%	(10,3)
<b>EBITDA</b>	<b>144,9</b>	<b>13,4%</b>	<b>157,6</b>	<b>14,4%</b>	<b>(12,7)</b>
Ammortamenti	(56,1)	-5,2%	(58,6)	-5,4%	2,5
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>88,8</b>	<b>8,2%</b>	<b>99,0</b>	<b>9,1%</b>	<b>(10,2)</b>
Proventi (Oneri) finanziari	42,7	4,0%	6,6	0,6%	36,1
Rettifiche di valore di attività finanziarie	1,3	0,1%	0,1	0,0%	1,2
<b>Risultato prima delle componenti eccezionali e delle imposte</b>	<b>132,8</b>	<b>12,3%</b>	<b>105,7</b>	<b>9,7%</b>	<b>27,1</b>
Proventi/(oneri) straordinari netti	-	-	6,5	0,6%	(19,1)
<b>Utile ante imposte</b>	<b>132,8</b>	<b>12,3%</b>	<b>124,8</b>	<b>11,4%</b>	<b>8,0</b>
Imposte sul reddito	(42,8)	-4,0%	(35,0)	-3,2%	4,8
<b>Risultato netto</b>	<b>90,0</b>	<b>8,3%</b>	<b>77,2</b>	<b>7,1%</b>	<b>12,8</b>

Per i commenti all'andamento dei ricavi e della redditività operativa (EBITDA) si rinvia alla sezione relativa all'analisi per area geografica (pagg. 54 e seguenti).

Si evidenzia qui che il MOL ha beneficiato anche di un provento ordinario, seppure non ricorrente, pari a 9 m€, relativo a corrispettivi percepiti in relazione alla sublocazione parziale di due unità commerciali cittadine e classificato fra gli "Altri ricavi e proventi", mentre ha scontato un incremento di costi corporate connessi alle attività di sviluppo del Gruppo.

La voce "Altri costi operativi" aumenta soprattutto per la componente "Accantonamenti per rischi e altri accantonamenti", pari a 12,6 m€, che si riferisce principalmente al rischio in essere a fronte di contenziosi con terzi, personale, enti previdenziali e oneri connessi all'eventuale sfavorevole esito di contenziosi su contratti.

In conseguenza delle dinamiche riferite, il "Risultato operativo" è diminuito del 10,2%, a 88,8 m€ (99,0 m€ nel 2004).

Nell'esercizio sono stati conseguiti "Proventi finanziari netti" pari a 42,7 m€, rispetto a proventi netti di 6,6 m€ nel 2004, per i progressi reddituali registrati dalle controllate, sinteticamente

riflessi tramite la valutazione a Patrimonio netto, e soprattutto per l'assenza degli oneri non ricorrenti sostenuti nel 2004.

Alla voce hanno concorso dividendi, rilevati per maturazione, per 40,3 m€ (38 m€ nel 2004) prevalentemente originati dagli utili della controllata statunitense.

Le "Rettifiche di valore" di attività finanziarie sono ammontate a 1,3 m€ e si riferiscono agli effetti della valutazione delle partecipazioni secondo il metodo del Patrimonio netto.

Non sono state registrate nel corso dell'esercizio "Componenti straordinarie" (delle quali l'esercizio 2004 aveva beneficiato per 6,5 m€).

Le imposte sono aumentate da 35 m€ a 42,8 m€, riferiti ad Irap per 14,7 m€ (15,3 m€ nel 2004) e ad Ires per 28,1 m€ (19,7 m€ nel 2004).

Il 2005 si è chiuso con un utile netto di 90 m€, in aumento del 16,6% rispetto ai 77,2 m€ del 2004.

## Situazione patrimoniale e finanziaria

(m€)	31.12.2005	31.12.2004	Variazione
Immobilizzazioni immateriali	97,7	97,7	0,0
Immobilizzazioni materiali	111,0	105,0	6,0
Immobilizzazioni finanziarie	206,0	90,5	115,5
<b>A) Immobilizzazioni</b>	<b>414,7</b>	<b>293,2</b>	<b>121,5</b>
Magazzino	43,1	41,6	1,5
Crediti commerciali	60,7	35,4	50,3
Altri crediti	50,3	39,6	10,7
Debiti commerciali	(280,4)	(233,9)	(46,5)
Altri debiti	(54,9)	(50,0)	(4,8)
<b>B) Capitale di esercizio</b>	<b>(181,2)</b>	<b>(167,3)</b>	<b>(13,9)</b>
<b>C) Capitale investito, dedotte le passività di esercizio</b>	<b>233,5</b>	<b>125,9</b>	<b>107,6</b>
<b>D) Altre attività e passività non correnti non finanziarie</b>	<b>(123,3)</b>	<b>(110,1)</b>	<b>(13,2)</b>
<b>E) Capitale investito netto</b>	<b>110,2</b>	<b>15,8</b>	<b>94,4</b>
<b>F) Patrimonio netto</b>	<b>271,3</b>	<b>218,8</b>	<b>52,6</b>
Debiti finanziari a medio/lungo termine	674,0	367,4	306,6
Crediti finanziari a medio/lungo termine	(357,6)	-	(357,6)
<b>G) Indebitamento finanziario a medio-lungo termine</b>	<b>316,4</b>	<b>367,4</b>	<b>(51,1)</b>
Debiti finanziari a breve	107,0	163,0	(56,0)
Disponibilità e crediti finanziari a breve	(584,5)	(733,4)	148,9
<b>H) Posizione finanziaria netta a breve</b>	<b>(477,5)</b>	<b>(570,4)</b>	<b>92,9</b>
<b>Disponibilità finanziarie nette (G+H)</b>	<b>(161,1)</b>	<b>(203,0)</b>	<b>41,8</b>
<b>I) Totale, come in E)</b>	<b>110,2</b>	<b>15,8</b>	<b>94,4</b>

Le principali variazioni sono costituite da:

- un incremento netto di 121,5 m€ delle immobilizzazioni, originato per 6 m€ dal prevalere degli investimenti tecnici rispetto ad ammortamenti e svalutazioni e per 115,6 m€ dall'incremento delle immobilizzazioni finanziarie. In particolare, è stato eseguito un aumento del capitale di Autogrill International S.r.l. di 100 m€, oltre al conferimento alla stessa, a valori contabili, di altre partecipazioni in società estere;
- una variazione del capitale di esercizio di 13,9 m€, risultante principalmente dall'aumento dei debiti verso controllante Edizione Holding di 20 m€ connesso all'adesione al consolidato fiscale e relativo al debito IRES sull'imponibile 2005;
- un aumento di 52,6 m€ dei mezzi propri, sostanzialmente correlato all'utile conseguito nell'esercizio 2005, al netto della distribuzione di dividendi sull'utile 2004 di 50,9 m€;
- un decremento delle disponibilità finanziarie nette di

41,8 m€ che sconta anche la ricapitalizzazione di Autogrill International S.r.l.;

- Autogrill S.p.A. ha acceso contratti di copertura del rischio di tasso di tipo Interest Rate Swap. A fronte di tali contratti la Società incassa un tasso variabile pari a quello dei propri debiti bancari e paga un tasso fisso (nel caso specifico pari a 3,09% a cui si deve aggiungere lo spread creditizio dei finanziamenti). Tale attività di copertura è in ottemperanza alla policy di Gruppo che ha come obiettivo 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 dell'indebitamento, la quale a sua volta deve essere correlata con la struttura patrimoniale e i futuri flussi finanziari. Laddove non sia possibile ottenere il profilo di rischio

## Andamento della gestione e altre informazioni

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, appunto Interest Rate Swap (IRS).

(m€)	Esercizio 2005	Esercizio 2004
<b>Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali</b>	<b>55,3</b>	<b>11,3</b>
Risultato ante imposte e oneri finanziari netti del periodo (comprensivo dei proventi e oneri straordinari)	88,8	105,6
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni <sup>(1)</sup>	56,1	25,0
Rettifiche di valore e (plusvalenze)/minusvalenze su realizzo di attività finanziarie	(1,3)	0,1
(Plusvalenze)/minusvalenze da realizzo immobilizzazioni	(1,6)	(0,4)
Variazione del capitale di esercizio al netto delle imposte pagate	33,5	24,0
Variazione netta delle attività e passività non correnti non finanziarie	13,2	6,1
<b>Flusso monetario da attività operativa</b>	<b>188,7</b>	<b>160,4</b>
Imposte pagate	(18,8)	(25,8)
Interessi pagati	1,0	
<b>Flusso monetario netto da attività operativa</b>	<b>170,9</b>	<b>134,6</b>
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	(63,6)	(33,4)
Prezzo di realizzo delle immobilizzazioni cedute	1,9	1,3
Variazione netta delle immobilizzazioni finanziarie	(99,7)	
<b>Flusso monetario da attività di investimento</b>	<b>(161,4)</b>	<b>(32,1)</b>
Accensione di finanziamenti a medio-lungo termine	(1,6)	342,4
Rimborsi di quote di finanziamenti a medio/lungo termine	(49,3)	(63,3)
Rimborsi di finanziamenti a breve termine al netto delle accensioni	46,0	(337,6)
Pagamento dividendi	(50,9)	
<b>Flusso monetario da attività di finanziamento</b>	<b>(55,8)</b>	<b>(58,5)</b>
<b>Flusso monetario del periodo</b>	<b>(46,3)</b>	<b>44,0</b>
<b>Cassa e altre disponibilità liquide nette finali</b>	<b>8,9</b>	<b>55,3</b>

<sup>(1)</sup> Al netto delle rivalutazioni e degli storni per "disinguinamento fiscale".

## Riconciliazione cassa e altre disponibilità liquide nette

(m€)	Esercizio 2005	Esercizio 2004
<b>Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali</b>	<b>55,3</b>	<b>11,3</b>
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	49,6	41,3
Scoperti di conto corrente	5,7	(30,1)
<b>Cassa e altre disponibilità liquide nette finali</b>	<b>8,9</b>	<b>55,3</b>
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	34,0	49,6
Scoperti di conto corrente	(25,1)	5,7

Le attività di esercizio hanno generato un flusso monetario di 170,9 m€, pari al 15,3% del valore della produzione.



## Relazione sulla gestione

Gli investimenti sulla rete commerciale sono ammontati a 63,6 m€ e risultano suddivisi come di seguito riportato:

Finalità	Importo (m€)	Quota
Sviluppo rete commerciale	42,9	67,5%
Mantenimento rete commerciale	14,8	23,2%
Altri	5,9	9,3%
<b>Totale</b>	<b>63,6</b>	<b>100,0%</b>

Canale di destinazione	Importo (m€)	Quota
Autostrade	38,7	60,8%
Stazioni ferroviarie	0,5	0,8%
Aeroporti	5,0	7,8%
Fuori concessione	14,3	22,6%
Non allocabili	5,1	8,0%
<b>Totale</b>	<b>63,6</b>	<b>100,0%</b>

I principali interventi nel canale autostradale hanno riguardato la ristrutturazione e realizzazione di diversi punti vendita tra cui: Valtrompia Nord/Sud, Lucignano Ovest, Badia al Pino Est, Magra Est e Irpina.

Nel canale stazioni ferroviarie lo sviluppo si è concentrato principalmente sul rifacimento di uno snack bar di grandi dimensioni a Roma Termini. Nel canale aeroporti l'investimento ha riguardato l'apertura di tre nuovi bar nello scalo milanese di Malpensa e il subentro negli aeroporti di Bergamo e Brescia.

Nei siti fuori concessione si è registrato il maggior numero di nuove aperture tra cui: Nettuno, Asti, Spello, Piazzola sul Brenta, Acquasparta, Torbellamonaca, Tevere Nord e Sud, Assago e Belpasso e l'investimento nel nuovo Polo Esterno della Fiera di Milano.

Gli investimenti in Information Technology, classificati fra i "non allocabili", hanno assorbito 5,1 m€.

Gli investimenti in immobilizzazioni finanziarie, pari a 100 m€, sono relativi all'aumento di capitale di Autogrill International S.r.l. effettuato in numerario.

## Personale e organizzazione

In chiusura d'esercizio risultavano a libro matricola 10.849 dipendenti, con una riduzione di sole 46 unità rispetto all'esercizio precedente, nonostante le riferite uscite da contratti autostradali.

Nelle direzioni centrali Italia e Corporate il personale a fine anno era di 436 unità (17 unità in più rispetto al 31 dicembre 2004).

## Principali società controllate

Nell'esercizio 2005 è stato completato il piano volto a concentrare le risorse dedicate al coordinamento e allo sviluppo delle attività

internazionali in Autogrill International S.r.l. e a razionalizzare l'articolazione societaria a livello delle singole aree di attività.

Al 31 dicembre 2005 la Capogruppo controlla direttamente le seguenti società:

### **Autogrill International S.r.l.**

Con la precedente denominazione di Autogrill Café S.r.l., ha condotto sino al settembre 2003 attività di ristoro all'interno della stazione ferroviaria di Roma Termini. Nel corso del 2004 la società ha concentrato l'indirizzo e il coordinamento, nonché lo sviluppo delle attività internazionali del Gruppo e, come prima iniziativa, ha acquisito il controllo di Autogrill Overseas Inc. (già Autogrill Overseas S.A.) che coordinava le attività del Gruppo al di fuori dell'Unione Europea tramite Autogrill Group, Inc. (già HMSHost Corp.) e Autogrill Schweiz A.G.. Nel corso del 2005 la società ha rilevato il controllo diretto di Autogrill Schweiz A.G. nonché, per effetto del conferimento da parte di Autogrill S.p.A., delle partecipazioni totalitarie in Autogrill Europe Nord-Ouest S.A.

(a cui fanno riferimento le attività in Francia, Belgio, Olanda e Lussemburgo), Autogrill Hellas E.p.e. (Grecia), Autogrill Austria A.G. (Austria) e Autogrill España S.A. (Spagna). Quest'ultima, in particolare, conduce direttamente le attività sulle autostrade spagnole e, tramite la controllata RECECO, nelle stazioni ferroviarie, e ha inoltre acquisito nell'esercizio 2005 il controllo congiunto con Altadis S.A. di Aldeasa S.A., leader spagnolo e 4° operatore mondiale del retail & duty-free aeroportuale.

L'esercizio 2005 si è chiuso con un utile di 40,6 m€, originato principalmente dal dividendo deliberato dalla controllata statunitense, rilevato per maturazione.

### **Autogrill Finance S.A.**

Fornisce supporto finanziario allo sviluppo del Gruppo, nonché servizi amministrativi per le

consociate del Benelux. Ha chiuso l'esercizio con un utile netto di 0,3 m€.

### **Autogrill D.o.o.**

Gestisce le attività di vendita sul canale autostradale nel territorio sloveno, avviate nel corso dell'esercizio 2005, nell'ambito di un accordo pluriennale con il gruppo petrolifero

austriaco OMV. Nell'esercizio, scontando gli oneri di avvio delle prime 3 unità di ristoro, ha consuntivato una perdita di 0,2 m€.

### **HMSHost Europe G.m.b.H.**

Nel corso dell'esercizio la società, che sino al 2003 (con la denominazione di Autogrill Deutschland G.m.b.H.) aveva condotto direttamente le attività di ristoro sulla rete autostradale tedesca, è divenuta il veicolo di sviluppo della ristorazione aeroportuale in Europa. Oltre alla partnership in Steigenberger Gastronomie G.m.b.H., attiva nell'hub di Francoforte (Germania), tramite la controllata HMSHost Sweden A.B. ha avviato in

chiusura d'anno l'attività di ristoro nell'aeroporto di Stoccolma-Arlanda (Svezia) e, tramite HMSHost Ireland Ltd., si è aggiudicata l'attività di ristoro nell'aeroporto di Cork (Irlanda), che sarà avviata nel primo semestre 2006. Ha chiuso l'esercizio 2005 con un utile di 0,1 m€, beneficiando di un dividendo di 0,3 m€ distribuito da Steigenberger Gastronomie G.m.b.H..

## I fatti di rilievo successivi alla chiusura

Dopo la chiusura dell'esercizio, Autogrill ha continuato a perseguire gli obiettivi di consolidamento e di espansione ulteriore della propria presenza nei canali in concessione attraverso l'estensione e l'aggiudicazione di nuovi contratti e la valutazione di nuove acquisizioni.

Nel canale autostradale, attraverso HMSHost Corp., ha esteso per 30 anni la concessione della Maine Turnpike, che nel periodo 2007-2037 genererà un fatturato cumulato di circa 1 mld\$.

Nel canale aeroportuale Autogrill, sempre attraverso la controllata americana, si è aggiudicata la gestione per 12 anni delle attività di ristorazione

di Spokane, nello Stato di Washington, con un fatturato atteso di circa 100 m\$, mentre in Italia è entrata negli scali di Catania e Firenze, con un fatturato atteso di circa 50 m€ nei 5 anni di durata dei contratti, portando a 10 il numero degli aeroporti nazionali in cui è presente.

Il 10 febbraio 2006 gli Organi Amministrativi di Retail Airport Finance S.L. (R.A.F.), di Aldeasa S.A. e di Aldeasa Gestion S.A. hanno deliberato l'avvio del processo di fusione di queste ultime in R.A.F..

Si prevede che la fusione sia perfezionata entro la fine del primo semestre 2006, con effetti contabili e fiscali dal 1° gennaio 2006.

## L'evoluzione prevedibile della gestione

L'andamento gestionale dei primi mesi dell'anno conferma sostanzialmente il trend evidenziato nel 2005, con indici positivi in tutti i canali in Nord America.

L'Italia, dove si cominciano a registrare gli effetti positivi degli investimenti di sviluppo, nel primo

trimestre riflette anche i risultati positivi della partecipazione, in qualità di fornitore, alle Olimpiadi Invernali di Torino 2006.

In progresso anche i dati di Aldeasa che, rispetto al 2005, viene consolidata a partire dal 1° gennaio.

### Altre informazioni

#### Corporate governance

Il sistema di corporate governance della Capogruppo è incentrato sul ruolo di generale indirizzo e di controllo del Consiglio di Amministrazione. Tale sistema è articolato in un insieme di codici, principi e procedure che sono

oggetto di continua verifica e aggiornamento, qualora risulti necessario in relazione all'evoluzione del contesto normativo e delle best practice internazionali e delle necessità operative.

#### Consiglio di Amministrazione

##### Ruolo del Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione esercita un ruolo generale di indirizzo e di controllo sull'attività della Capogruppo e del Gruppo e sull'esercizio dell'impresa assumendo a tal fine le decisioni necessarie e utili per dare attuazione all'oggetto sociale.

Al Consiglio di Amministrazione, oltre a quelle non delegabili per legge e per lo statuto sociale, sono riservate in via esclusiva le seguenti attribuzioni:

1. esame dei piani strategici, industriali e finanziari della Capogruppo e del Gruppo;
2. esame del budget e del piano degli investimenti della Capogruppo e del Gruppo;
3. approvazione delle operazioni aventi significativo rilievo economico, patrimoniale e finanziario della Capogruppo. In particolare:
  - gli investimenti, le operazioni di acquisizione, alienazione, dismissione di partecipazioni societarie, aziende, rami d'azienda, la costituzione di joint-venture e la partecipazione a gare di affidamento di servizi di ristorazione e market di valore superiore a 3 m€;
  - le operazioni di finanziamento con gli istituti di credito a medio e lungo termine;
  - il rilascio di garanzie e di fidejussioni per importi superiori a 3 m€;
4. presentazione preventiva delle operazioni indicate al punto precedente (3) riguardanti le società del Gruppo;
5. esame e valutazione delle linee essenziali della struttura societaria e organizzativa del Gruppo e dell'adeguatezza dell'assetto organizzativo e amministrativo della Capogruppo;
6. definizione delle regole fondamentali della corporate governance della Capogruppo e dei principi fondamentali delle linee guida della corporate governance di Gruppo;
7. definizione delle linee di indirizzo e verifica periodica dell'adeguatezza e dell'effettivo funzionamento del sistema di controllo interno, assicurandosi che i principali rischi aziendali siano identificati e gestiti in modo adeguato;
8. istituzione dell'organismo di vigilanza ai sensi del D. Lgs. 8 giugno 2001, n. 231;
9. conferimento e revoca delle deleghe di funzione e di potere agli Amministratori e al Comitato Esecutivo ove costituito, definendo i limiti, le modalità di esercizio e la periodicità, almeno ogni 6 (sei) mesi, con cui gli organi delegati devono riferire al Consiglio e al Collegio Sindacale in merito all'attività svolta nell'esercizio delle deleghe e dei poteri loro conferiti;
10. esame delle proposte dell'Amministratore Delegato relativamente all'individuazione dei criteri per rivestire cariche di amministratore delle principali società controllate;
11. determinazione, esaminate le proposte del Comitato per la Remunerazione e sentito il Collegio Sindacale, dei compensi e della remunerazione dell'Amministratore Delegato, del Vice Presidente e degli altri Amministratori investiti di particolari cariche nonché, qualora sia il caso, della suddivisione del compenso globale spettante ai singoli membri del Consiglio di Amministrazione e dei Comitati;
12. esame e valutazione, su proposta dell'Amministratore Delegato e del Comitato per la Remunerazione, dei criteri di retribuzione dei dirigenti e dei piani di incentivazione pluriennali e/o annuali per il management della Capogruppo e del Gruppo;
13. vigilanza sul generale andamento della gestione, con particolare riferimento alle situazioni di conflitto di interesse, delle

operazioni intragruppo e con Parti correlate, tenendo in considerazione in particolare le informazioni ricevute dall'Amministratore Delegato, dal Comitato Esecutivo ove costituito,

dal Comitato per il Controllo Interno;  
14. esame, valutazione, approvazione della documentazione di rendiconto periodico contemplata dalla normativa vigente.

### Riunioni

Nel corso dell'anno 2005, il Consiglio di Amministrazione si è riunito 12 volte. La partecipazione alle riunioni degli Amministratori è stata elevata, con una percentuale delle presenze

superiore all'85%. Per il 2006 sono previste 10 riunioni. In data 20 gennaio 2006, la Società ha diffuso al mercato il calendario delle riunioni degli organi sociali.

### Nomina

L'attuale Consiglio di Amministrazione è stato nominato dall'Assemblea degli Azionisti tenutasi il 27 aprile 2005, mediante voto di lista, ai sensi dell'Art. 10 dello statuto sociale che prevede che ogni Azionista, o gruppo di Azionisti, rappresentante almeno il 3% delle azioni aventi diritto di voto nell'Assemblea ordinaria, è legittimato a presentare una propria lista.

In occasione di tale Assemblea degli Azionisti, sono state presentate due liste: una dal socio di maggioranza Edizione Holding S.p.A., che ha proposto 8 Consiglieri, in seguito nominati dall'Assemblea degli Azionisti; l'altra da un raggruppamento di alcuni Azionisti di minoranza, che ha proposto 3 Consiglieri, in seguito nominati dall'Assemblea degli Azionisti.

### Composizione

Il Consiglio di Amministrazione, che scadrà con l'approvazione del Bilancio per l'esercizio 2007, è composto da 10 membri di cui uno esecutivo - Gianmario Tondato Da Ruos, Amministratore Delegato - e 9 non esecutivi: Gilberto Benetton (Presidente), Alessandro Benetton, Giorgio Brunetti, Antonio Bulgheroni, Marco Desiderato, Sergio De Simoi, Sergio Erede, Gianni Mion, Gaetano Morazzoni e Alfredo Malguzzi. Il curriculum vitae di ciascun candidato Consigliere, con l'indicazione

dell'eventuale idoneità del medesimo a qualificarsi come indipendente, è messo a disposizione degli Azionisti presso la sede sociale 15 giorni prima dell'Assemblea convocata per la nomina. Ai sensi dell'Art. 1.3 del Codice di Autodisciplina per le società quotate, gli Amministratori della Società che rivestono cariche in altre società quotate in mercati regolamentati anche esteri, in società finanziarie, bancarie, assicurative o di rilevanti dimensioni, sono:

Consigliere	Carica	Società
<b>Gilberto Benetton</b>	Presidente	Edizione Holding S.p.A.
	Vice Presidente	Olimpia S.p.A.
	Vice Presidente	Telecom Italia S.p.A.
	Consigliere	Autostrade S.p.A.
	Consigliere	Benetton Group S.p.A.
	Consigliere	Infrastrutture e Sviluppo S.p.A.
	Consigliere	Lloyd Adriatico S.p.A.
	Consigliere	Mediobanca S.p.A.
	Consigliere	Pirelli & C. S.p.A.
	Consigliere	Schemaventotto S.p.A.
Consigliere	Aldeasa S.A.	

>

Consigliere	Carica	Società
<b>Gianmario Tondato Da Ruos</b>	Consigliere	Aldeasa S.A.
	Consigliere	Autogrill Group, Inc.
	Consigliere	Guala Closures S.p.A.
<b>Alessandro Benetton</b>	Consigliere	Industrie Zignago Santa Margherita S.p.A.
	Amministratore Delegato	Ricerca S.p.A.
	Consigliere	Ricerca Finanziaria S.p.A.
	Presidente del Consiglio di Amministrazione	21 Network S.r.l.
	Consigliere e Vice Presidente	NordEst Merchant S.p.A.
	Socio e Amministratore Unico	Saibort S.r.l. Società Unipersonale
	Vice Presidente e membro del Comitato Esecutivo	Benetton Group S.p.A.
	Consigliere	Permasteelisa S.p.A.
	Consigliere e Presidente del Consiglio di Amministrazione	21 Partners SGR S.p.A.
	Membro Consiglio di Sorveglianza	21 Centrale Partners S.A.
	Presidente del Consiglio di Amministrazione	21, Investimenti Partners S.p.A.
	Consigliere	Sirti S.p.A.
	Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato	21, Investimenti S.p.A.
<b>Giorgio Brunetti</b>	Consigliere	Edizione Holding S.p.A.
	Consigliere	Carraro S.p.A.
	Consigliere	Messaggerie Libri S.p.A.
	Consigliere	Messaggerie Italiane S.p.A.
	Consigliere	Benetton Group S.p.A.
<b>Antonio Bulgheroni</b>	Revisore	Autorità Energia e Gas
	Presidente e Amministratore Delegato	Lindt & Sprüngli S.p.A.
	Presidente	Caffarel S.p.A.
	Presidente	Ferro Tubi Lamiere Rossi S.p.A.
	Vice Presidente	Banca Popolare Commercio e Industria
	Consigliere e membro del Comitato Esecutivo	Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli A.G.
<b>Marco Desiderato</b>	Consigliere	Banche Popolari Unite S.c.r.l.
	Presidente	Millennium Sim S.p.A.
	Consigliere	Lames S.p.A.
	Consigliere	Istituto Ligure Mobiliare S.p.A.
	Consigliere	Capitalimpresa S.p.A.
	Consigliere	Ligurcapital S.p.A.
	Consigliere	Fidimpresa Liguria S.c.r.l.
<b>Sergio De Simoi</b>	Consigliere	Lertora & Partners Insurance Brokers S.r.l.
	Consigliere	Autostrade S.p.A.
	Consigliere	21, Investimenti S.p.A.
	Consigliere	21, Investimenti Partners S.p.A.
	Consigliere	Schemaventotto S.p.A.
	Consigliere	Edizione Finance International S.A.
	Sindaco	Olimpia S.p.A.

>

Consigliere	Carica	Società
<b>Sergio Erede</b>	Consigliere	Gruppo Galbani S.p.A.
	Consigliere	Manifatture Lane Gaetano Marzotto & Figli S.p.A.
	Presidente	Interpump Group S.p.A.
	Consigliere	Manuli Rubber Industries S.p.A.
	Consigliere	Carraro S.p.A.
	Consigliere	Società Italo Britannica L. Manetti - H. Roberts & C. per Azioni
	Consigliere	Luxtistica Group S.p.A.
	Consigliere	Valentino Fashion Group S.p.A.
<b>Gianni Mion</b>	Consigliere	21, Investimenti S.p.A.
	Consigliere	Autostrade S.p.A.
	Consigliere	Benetton Group S.p.A.
	Amministratore Delegato	Edizione Holding S.p.A.
	Consigliere	Olimpia S.p.A.
	Consigliere	Schemaventotto S.p.A.
	Consigliere e Vice Presidente	Tim Italia S.p.A.
	Consigliere	Telecom Italia S.p.A.
	Consigliere Generale	Fondazione Cassa di Risparmio di Venezia
	Consigliere	Luxtistica Group S.p.A.
	Consigliere	Aldeasa S.A.
	Consigliere	Autogrill Group, Inc.
	Consigliere	Cartiere Burgo S.p.A.
	Consigliere	Igli S.p.A.
Consigliere	Infrastrutture e Sviluppo S.p.A.	
<b>Alfredo Malguzzi</b>	Consigliere	Ditta Michele Ratti S.p.A.
	Consigliere	Locman S.p.A.
	Sindaco	Egidio Galbani S.p.A.
	Sindaco	Gruppo Galbani S.p.A.
	Sindaco	biG S.r.l.
<b>Gaetano Morazzoni</b>	Presidente	Spea Ingegneria Europea S.p.A.
	Consigliere	Autostrada Autocamionale della Cisa S.p.A.
	Vice Presidente	Fondazione Fiera Milano S.p.A.

#### Amministratori indipendenti

Il Consiglio di Amministrazione, nella sua collegialità, ha valutato da ultimo nella seduta del 27.04.2005 che sono Amministratori indipendenti i Consiglieri Giorgio Brunetti, Antonio Bulgheroni, Marco Desiderato, Gaetano Morazzoni e Alfredo Malguzzi, tenuto conto delle informazioni fornite da

ciascun Amministratore interessato.

I componenti del Consiglio di Amministrazione che vengono considerati indipendenti sono quelli che incontrano i requisiti previsti dall'Art. 3 del Codice di Autodisciplina delle società quotate.

#### Le deleghe

Il Consiglio di Amministrazione è un organo unitario e armonico, dove le deleghe di gestione, affidate all'Amministratore Delegato, Gianmario Tondato Da Ruos, si bilanciano con le componenti esecutive e non esecutive fornite di competenze, per alimentare una dialettica funzionale all'assunzione di decisioni allineate con l'interesse sociale.

L'Amministratore Delegato è munito di generali poteri di gestione; alcuni devono essere esercitati

nei limiti qui di seguito individuati:

- investimenti, fino a 3 m€;
- contratti di compravendita e permuta di macchinari, impianti, attrezzature, materiali e automezzi fino a 3,1 m€ per contratto;
- contratti di consulenza, prestazione d'opera intellettuale e prestazioni professionali in genere fino a 1 m€ per contratto e a tempo determinato;
- acquisizione e/o cessione d'azienda e/o rami



## Relazione sulla gestione

- d'azienda, fino a 1 m€ al lordo di ogni onere e passività;
- e) contratti di locazione e sublocazione di edifici e unità immobiliari similari, di affitto e subaffitto di aziende, purché di durata iniziale del periodo di locazione, di affitto, di sublocazione e di subaffitto non superiore a 9 anni o di maggior durata nell'ambito dei criteri fissati dal Consiglio di Amministrazione: il suddetto limite di durata di 9 anni non si applica ai contratti di affitto e subaffitto di aziende, di locazione e di sublocazione nell'ambito dei centri commerciali;
- f) acquistare, vendere, sottoscrivere titoli azionari, quote societarie e consortili per importi non superiori a 100 k€ per operazione;
- g) contratti di apertura di credito, di affidamento in genere, di finanziamento e di mandato di credito, anche nell'interesse delle controllate: fino a 3,1 m€;
- h) richiedere anche nell'interesse di controllate,

fidejussioni bancarie e/o assicurative, lettere di garanzia e affidamenti in genere, rilasciare lettere di manleva e/o fidejussioni, avalli, lettere di patronage: fino a 3,1 m€ per singola operazione;

- i) nominare arbitri, anche amichevoli compositori, fino a 1 m€ per controversia e senza limite di valore nel caso di coinvolgimento passivo in procedure arbitrali.

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

A ogni riunione del Consiglio di Amministrazione e comunque almeno nei termini previsti dalla legge, l'Amministratore Delegato o gli altri Amministratori cui sono state conferite particolari deleghe forniscono adeguata informazione al Consiglio di Amministrazione stesso e al Collegio Sindacale.

## Il Collegio Sindacale

La Società, in ottemperanza alle norme di cui al D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (TUF), ha provveduto a introdurre nel proprio statuto disposizioni atte a consentire che un membro effettivo del Collegio Sindacale possa essere eletto attraverso un meccanismo di voto di lista.

Ai sensi dell'Art. 3 del Decreto 30 marzo 2000, n. 162, emanato dal Ministro di Giustizia di concerto con il Ministro del Tesoro, il Consiglio di Amministrazione ha accertato la sussistenza, in capo ai membri del Collegio Sindacale

in carica, dei requisiti previsti dagli Articoli 1 e 2 del suddetto Decreto.

In particolare, i Sindaci in carica risultano iscritti nel registro dei revisori contabili e sono esercenti la professione da almeno tre anni. I curricula dei candidati alla carica di Sindaco sono resi disponibili prima dell'Assemblea avente all'ordine del giorno la nomina del Collegio Sindacale.

I Sindaci in carica termineranno il proprio mandato in occasione dell'Assemblea degli Azionisti che sarà chiamata ad approvare il Bilancio al 31.12.2005.

Sindaco	Carica	Società
<b>Gianluca Ponzellini</b>	Sindaco effettivo	Banca Caboto S.p.A.
	Presidente Collegio	Banca Intesa S.p.A.
	Presidente Collegio	Intesa Private Banking S.p.A.
	Sindaco effettivo	Casa Editrice Universo S.p.A.
	Presidente Collegio	De Longhi S.p.A.
	Presidente Collegio	Di per di S.r.l.
	Sindaco effettivo	GS S.p.A.
	Presidente Collegio	ECS International Italia S.p.A.
	Sindaco effettivo	Euromobiliare Asset Management S.g.r.
	Presidente Collegio	Lonza S.p.A.
	Presidente Collegio	Luisa Spagnoli S.p.A.
	Presidente Collegio	Paravia Bruno Mondadori Editori S.p.A.
	Presidente Collegio	Autogrill International S.r.l.
	Consigliere	Schemaventotto S.p.A.

Sindaco	Carica	Società
<b>Marco Reboa</b>	Consigliere	ENI S.p.A.
	Consigliere	Seat Pagine Gialle S.p.A.
	Consigliere	Interpump Group S.p.A.
	Consigliere	IMMSI S.p.A.
	Sindaco effettivo	Galbani S.p.A.
	Sindaco effettivo	bIG S.r.l.
	Consigliere	Intesa Private Banking
	Consigliere	Intesa Lease Sec S.r.l.
	Consigliere	Intesa 2 Sec S.r.l.
	Consigliere	Intesa Sec NPL 2 S.r.l.
	Sindaco effettivo	Autogrill International S.r.l.
<b>Ettore Maria Tosi</b>	Sindaco effettivo	Aermacchi S.p.A.
	Sindaco effettivo	Associazione Amici del Centro Dino Ferrari
	Sindaco effettivo	Autogrill International S.r.l.
	Sindaco effettivo	Banca Popolare di Milano S.p.A.
	Sindaco effettivo	Dasit S.p.A.
	Sindaco effettivo	Draba S.r.l.
	Sindaco effettivo	Edilmarket S.p.A.
	Sindaco effettivo	Ferag Italia S.p.A.
	Sindaco effettivo	Fidecos S.p.A.
	Sindaco effettivo	Finanziaria Tre Gigli S.r.l.
	Sindaco effettivo	Hay Group S.r.l.
	Sindaco effettivo	IBT S.p.A.
	Sindaco effettivo	Logic S.p.A.
	Sindaco effettivo	Santanna S.r.l.
	Sindaco effettivo	Xilon S.r.l.
Sindaco effettivo	Zaira S.r.l.	
Revisore	Fondazione Ing. Foresio	

## Il Comitato per la Remunerazione

In data 15 maggio 2001, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato la costituzione del Comitato per la Remunerazione, per meglio indirizzare l'allineamento tra il sistema delle remunerazioni e la creazione del valore.

Il Comitato per la Remunerazione, in linea con le raccomandazioni del Codice di Autodisciplina, è composto di Amministratori non esecutivi; attualmente i suoi componenti, nominati in data 27 aprile 2005, sono gli Amministratori Dr. Gianni Mion (che presiede il Comitato), Dr. Antonio Bulgheroni e Avv. Sergio Erede.

Nel corso del 2004 il Consiglio di Amministrazione, su proposta del Comitato per la Remunerazione, ha approvato, tra l'altro, per il Vice Presidente (carica questa non attribuita in seno al Consiglio di Amministrazione nominato il 27 aprile 2005), l'Amministratore Delegato e il management:

(i) il piano di incentivazione monetaria triennale 2004-2006 che prevede quali parametri obiettivi il ROI cumulato 2004-2006 e il valore del portafoglio contratti a fine 2006.

Nel corso dell'anno 2005 il Comitato per la Remunerazione si è riunito n. 7 volte esaminando e proponendo al Consiglio di Amministrazione, che ha di volta in volta approvato, (i) i compensi e la remunerazione dell'Amministratore Delegato i cui elementi economici essenziali sono riportati nell'apposito paragrafo previsto nella nota informativa al Bilancio 2005, (ii) le linee guida del sistema di retribuzione e incentivazione del management per il 2005 e per il 2006 collegato al raggiungimento di parametri economico/ finanziari e obiettivi di ruolo del singolo manager, (iii) l'inserimento di due dirigenti nel piano di incentivazione monetaria 2004-2006.

### Il Controllo Interno

La responsabilità del sistema di Controllo Interno appartiene al Consiglio di Amministrazione. Quest'ultimo stabilisce le linee di indirizzo per il Controllo Interno e la gestione dei rischi aziendali. Il Consiglio verifica periodicamente il funzionamento del sistema di Controllo Interno con l'assistenza del Comitato per il Controllo Interno e della funzione *Internal Auditing*.

Il sistema di Controllo Interno in essere in tutte le società del Gruppo con la finalità di garantire una corretta gestione ha come scopo quello di:

- a) accertare l'adeguatezza dei processi aziendali in termini di efficacia e efficienza;
- b) garantire l'affidabilità e la correttezza delle scritture contabili e la salvaguardia del patrimonio aziendale;
- c) assicurare la conformità degli adempimenti operativi alle normative interne ed esterne.

Il sistema si esplica attraverso:

- il "Controllo primario di linea" affidato alle singole unità operative o società del Gruppo

svolto sui propri processi; la responsabilità di tale controllo è demandata al management operativo ed è parte integrante di ogni processo aziendale.

- la funzione *Internal Auditing*, identificata come Preposto al Controllo Interno (gerarchicamente indipendente dai responsabili di aree operative, riporta direttamente all'Amministratore Delegato e si rapporta al Comitato per il Controllo Interno e al Collegio Sindacale) che in base a un'attività di risk analysis su tutte le attività e processi mappati all'interno delle società del Gruppo, svolge un'attività di monitoraggio dei controlli primari di linea.

I risultati degli *Audit* interni effettuati sono portati tempestivamente a conoscenza dell'Amministratore Delegato, dell'Alta Direzione, e trimestralmente ai componenti del Comitato per il Controllo Interno e al Collegio Sindacale che vigila, ai sensi e per gli effetti dell'Art. 149 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 (TUF), sull'adeguatezza del sistema di controllo interno.

### Il Comitato per il Controllo Interno

In data 24 aprile 2002 il Consiglio di Amministrazione ha costituito il Comitato per il Controllo Interno, composto da Amministratori non esecutivi indipendenti, con funzioni consultive e propositive e con il compito di analizzare le problematiche e istruire le decisioni rilevanti per il controllo delle attività aziendali.

I compiti attualmente attribuiti al Comitato sono:

- (a) assistere il Consiglio di Amministrazione, con il supporto della funzione *Internal Auditing* nell'espletamento della verifica periodica dell'adeguatezza e dell'effettivo funzionamento del sistema del Controllo Interno, assicurandosi che i principali rischi aziendali siano identificati e gestiti in modo adeguato;
- (b) valutare il Piano Audit predisposto dal Preposto al Controllo Interno dal quale riceve relazioni periodiche;
- (c) valutare, unitamente ai responsabili amministrativi della Società e ai Revisori esterni, l'adeguatezza dei principi contabili utilizzati e la loro omogeneità ai fini della redazione del Bilancio consolidato;

- (d) valutare le proposte d'incarico delle società di revisione;
- (e) riferire al Consiglio di Amministrazione, almeno semestralmente, in occasione dell'approvazione del progetto di Bilancio e della Relazione semestrale, sull'attività svolta e sull'adeguatezza del sistema di Controllo Interno.

Il Consiglio di Amministrazione in data 27 aprile 2005 ha nominato membri del Comitato per il Controllo Interno gli Amministratori Prof. Giorgio Brunetti, Rag. Marco Desiderato e Dr. Alfredo Malguzzi, attribuendo la carica di Presidente al Prof. Giorgio Brunetti.

Durante l'esercizio 2005 il Comitato per il Controllo Interno si è riunito 8 volte e ha principalmente esaminato:

- il metodo utilizzato per la definizione del Piano Audit 2006 preparato in base a una risk analysis su tutte le attività del Gruppo;
- le relazioni emesse dall'*Internal Auditing* nel corso del 2005;
- l'adeguatezza dei principi contabili di concerto

## Andamento della gestione e altre informazioni

con il Direttore Amministrativo, Finanza e Fiscale di Gruppo, il Collegio Sindacale e i Revisori esterni;

- il piano per l'integrazione delle strutture di *Internal Auditing* nelle società controllate in Nord America;
- la procedura di Gruppo per la nomina della società di revisione;
- il progetto per l'adeguamento delle strutture aziendali della società e del Modello organizzativo istituito ai sensi del D. Lgs. n. 231/01 alla Legge n. 62/2005 (c.d. "Legge

comunitaria 2004") e alla Legge n. 262/2005 (c.d. "Legge a tutela del risparmio e dei mercati finanziari") in materia di "Market Abuse";

- la procedura di Gruppo delle operazioni con Parti correlate.

In data 29 luglio 2005, il Consiglio di Amministrazione ha approvato il Regolamento del Comitato per il Controllo Interno, contenente le regole per la nomina, la composizione e il funzionamento del Comitato stesso.

## Assemblee

Nel corso del 2005, l'Assemblea degli Azionisti si è riunita una volta, in data 27 aprile, per deliberare, tra l'altro, la nomina degli Amministratori e l'autorizzazione all'acquisto ed eventuale

successiva alienazione di azioni Autogrill S.p.A. secondo i termini e le condizioni indicate nella relativa relazione illustrativa degli Amministratori.

## Codice Etico

Il Codice Etico del Gruppo Autogrill (di seguito il "Codice Etico") è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società nella riunione del 6 novembre 2002 e successivamente modificato nella riunione del 12 novembre 2003.

Esso definisce i principi e i valori fondanti i comportamenti ai quali sono chiamati a conformarsi tutti i membri dell'organizzazione aziendale.

Il Codice Etico è stato adottato progressivamente e recepito con gli opportuni adattamenti da tutte le realtà del Gruppo.

Per garantirne l'efficacia e l'obbligatorietà, si è

provveduto alla pubblicazione sul sito Internet [www.autogrill.com](http://www.autogrill.com) e nelle bacheche aziendali; viene inoltre consegnato a tutti i nuovi dipendenti e collaboratori della Società sin dalla fase di selezione e diffuso a tutti coloro che hanno relazioni con il Gruppo Autogrill.

Nel 2005 la Società ha pubblicato il primo Rapporto di Sostenibilità, con l'obiettivo di rendere sistematiche le forme di dialogo con gli stakeholders anche sui temi della responsabilità sociale (c.d. "Corporate Social Responsibility") e dello sviluppo sostenibile, nonché di diffondere e condividere una cultura della sostenibilità a ogni livello dell'impresa.

## Operazioni con Parti correlate

Al Consiglio di Amministrazione durante ogni riunione è fornita adeguata informativa sulle operazioni con Parti correlate, anche quando poste in essere nell'esercizio di poteri delegati. Le operazioni compiute dalla Società con le Parti correlate (così come definite dal principio contabile internazionale IAS 24, introdotto nel nostro ordinamento dalla Consob con delibera n. 14.990 del 2005) e quelle infragruppo sono regolate a condizioni di mercato, cioè alle condizioni che

si sarebbero applicate fra due parti indipendenti nel rispetto di criteri di correttezza sostanziale e procedurale.

A tale riguardo, il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 24 gennaio 2006, ha approvato la procedura delle operazioni con Parti correlate. Essa disciplina sia le operazioni con Parti correlate rientranti nell'ordinaria gestione della Capogruppo e che non presentano particolari

## Relazione sulla gestione

criticità (Operazioni Usuali) sia quelle eccedenti l'ordinaria gestione della Capogruppo (Operazioni Significative o Significative e Rilevanti).

Le Operazioni Usuali, comprese quelle infragruppo, sono comunicate al Consiglio di Amministrazione della Capogruppo affinché ne riceva adeguata informazione.

Le Operazioni Significative e le Operazioni Significative e Rilevanti sono sottoposte al preventivo esame del Consiglio di Amministrazione della Capogruppo.

In caso di deliberazione da parte del Consiglio di Amministrazione, l'Amministratore di Autogrill che abbia un interesse, anche potenziale o indiretto, nell'operazione, informa tempestivamente il Consiglio sull'esistenza e le circostanze del medesimo e si allontana dalla riunione al momento della deliberazione, salvo che ciò non pregiudichi il permanere del quorum costitutivo, nel qual caso l'Amministratore interessato si limiterà a non intervenire e ad astenersi.

Ove la natura, il valore o altre caratteristiche dell'operazione lo richiedano, al fine di evitare che per l'operazione siano pattuite condizioni diverse da quelle che sarebbero state negoziate tra parti non correlate, il Consiglio di Amministrazione può avvalersi dell'assistenza di esperti indipendenti chiamati a esprimere un parere tecnico o finanziario o legale, utilizzando eventualmente - nei casi più significativi - esperti diversi per ciascuna parte correlata.

### Gestione delle informazioni riservate

La circolazione delle informazioni, anche price sensitive, della Capogruppo è coniugata con la necessaria riservatezza. In particolare è stata emanata una procedura interna Confidential Information Management Procedure, approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 23 gennaio 2001 e applicabile a tutte le società del Gruppo Autogrill, che prevede, tra l'altro, la tempestiva e puntuale comunicazione degli eventi che possono influenzare il valore degli strumenti finanziari emessi. La procedura in questione individua le strutture dell'Investor Relations e della Direzione Comunicazione e Affari Istituzionali come responsabili della comunicazione, previa

Le Operazioni Significative Rilevanti, ossia quelle che possono avere un impatto rilevante sul patrimonio aziendale o sulla completezza e correttezza delle informazioni, anche contabili, relative alla Capogruppo, una volta approvate dal Consiglio di Amministrazione, vengono rese note mediante pubblicazione di apposito documento informativo o comunicato stampa.

Le Operazioni realizzate con le Parti correlate sono riportate in apposita sezione della Relazione sulla gestione del Bilancio.

A oggi non sono state poste in essere Operazioni con Parti correlate, concluse anche per il tramite di società controllate, che per oggetto, corrispettivo, modalità o tempi di realizzazione rientrino tra quelle per le quali è prevista informativa al mercato ex Art. 71 bis della Delibera Consob 14 maggio 1999, n. 11.971, e successive modificazioni.

Si precisa inoltre che le relazioni contrattuali relative all'affidamento dei servizi di ristoro e retail ubicati lungo le autostrade gestite dal gruppo Autostrade avvengono sulla base di procedure competitive e trasparenti gestite da un advisor indipendente in ottemperanza ai provvedimenti adottati dall'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato. Si rinvia al relativo paragrafo della Nota integrativa al Bilancio consolidato (pag. 117) per la trattazione ai sensi dello IAS 24 dei rapporti con la società controllante e le società appartenenti al Gruppo Edizione Holding e al successivo punto 5 per i principali rapporti della Capogruppo con le società controllate e collegate.

approvazione dell'Amministratore Delegato, delle informazioni all'esterno in conformità alla normativa primaria e secondaria e attribuisce alla Direzione Comunicazione e Affari Istituzionali la gestione del sito internet aziendale e il suo costante aggiornamento.

La Capogruppo, particolarmente sensibile alla continua evoluzione dei mercati e dei mezzi di comunicazione e alla salvaguardia della correttezza nei confronti del mercato, ha fatto propri i dieci principi contenuti nella "Guida per l'informazione al Mercato" di Borsa Italiana S.p.A., che integrano le disposizioni di legge e di regolamento esistenti.

È attualmente in fase di elaborazione la procedura per la gestione delle informazioni privilegiate e l'istituzione del registro delle persone che hanno

accesso alle medesime informazioni privilegiate, in ottemperanza alla Legge n. 62/2005 (c.d. "Legge comunitaria 2004") in materia di "Market Abuse".

### Codice di comportamento (Internal Dealing Code)

Nella seduta del 23 febbraio 2005, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto opportuno adeguare, inserendo talune modifiche, il Codice di comportamento sull'Internal Dealing (il "Codice"), adottato in data 6 novembre 2002 in attuazione alla normativa emessa da Borsa Italiana S.p.A. in materia.

In base alla citata normativa, il "Codice" ha individuato quali Persone Rilevanti, oltre agli Amministratori, ai Sindaci e ai Direttori Generali, le persone responsabili delle direzioni centrali della Capogruppo: Amministrazione, Finanza, Controllo, Affari Legali e Societari, Comunicazione e Affari Istituzionali, Investor Relations, gli Amministratori, i Sindaci, i General Manager e i responsabili delle funzioni sopra indicate delle principali controllate come saranno individuati a cura dell'Amministratore Delegato. Ciò tenuto conto della capacità degli stessi di avere accesso, in virtù dell'incarico ricoperto, a informazioni price e/o business sensitive.

Il "Codice" prevede la tempestiva informazione da parte delle Persone Rilevanti alla Capogruppo, nella persona del Direttore Affari Legali e Societari in qualità di preposto all'attuazione del Codice, riguardo alle operazioni compiute, nei limiti definiti nel "Codice", sugli strumenti finanziari della Capogruppo da parte della singola Persona Rilevante e/o da parte del coniuge non legalmente separato, dai figli minori, o fatta compiere da persone interposte, fiduciarie o società controllate.

La Capogruppo, a sua volta, provvederà a fornire senza indugio al mercato le informazioni in caso

di operazioni sugli strumenti finanziari facenti capo alla stessa che, singolarmente o tra loro cumulate, siano di importo pari o superiore alla soglia di 50 k€. La comunicazione al mercato avverrà invece su base trimestrale per le operazioni che risultino, singolarmente o cumulate con altre operazioni effettuate nel trimestre solare in corso (e pertanto non ancora comunicate alla Capogruppo e al mercato), di importo superiore alla soglia di 100 k€. Non si terrà conto delle operazioni effettuate nell'ambito di un rapporto di gestione su base individuale di portafogli di investimento, laddove la Persona Rilevante abbia rinunciato alla facoltà di impartire istruzioni.

Alle Persone Rilevanti è fatto divieto di compiere operazioni sugli strumenti finanziari della Capogruppo in determinati periodi dell'anno antecedenti l'approvazione dei dati contabili di periodo.

Le norme del "Codice", alle quali le Persone Rilevanti sono soggette, hanno carattere di disposizioni cogenti e inderogabili emanate dal Consiglio di Amministrazione, il cui mancato rispetto comporta l'applicazione di sanzioni. Al fine di diffondere il contenuto del Codice all'interno del Gruppo, la Capogruppo ha adottato una procedura di Gruppo per la individuazione delle Persone Rilevanti di Autogrill S.p.A. e delle sue controllate.

Sono attualmente in fase di elaborazione le modifiche al Codice per adeguarne il contenuto alla Legge n. 62/2005 (c.d. "Legge comunitaria 2004") in materia di "Market Abuse".

### Regolamento assembleare

Il Regolamento assembleare, adottato al fine di un ordinato e funzionale svolgimento delle riunioni

assembleari, è disponibile nel sito web della Società [www.autogrill.com](http://www.autogrill.com)

### Investor Relations

La funzione dedicata ai rapporti con la comunità finanziaria nazionale e internazionale è contattabile ai seguenti recapiti:

#### Ufficio Investor Relations

- Elisabetta Cugnasca - Analisti e Investitori
  - Mark Ratych - VP Corporate Finance Autogrill Group, Inc. and Group Investor Relations Manager
- Centro Direzionale Milanofiori - Strada 5, Palazzo Z - 20089 Rozzano (MI)  
tel.: +39 02 48263246 - fax: +39 02 48263557 - e-mail: [investor.relations@autogrill.com](mailto:investor.relations@autogrill.com)

### Modello di organizzazione e di gestione ai sensi del Decreto Legislativo 231/2001

Autogrill, al fine di assicurare condizioni di correttezza e trasparenza nella conduzione degli affari, ha adottato il Modello in conformità a quanto previsto dal D. Lgs. 231/01 che è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione il 9 luglio 2003.

Le azioni poste in essere dalla Capogruppo hanno consentito la rilevazione delle attività di competenza delle diverse strutture organizzative, l'identificazione delle funzioni aziendali coinvolte in attività più esposte ai rischi di cui al D. Lgs. 8 giugno 2001, n. 231 e la realizzazione di un archivio aziendale delle attività "sensibili". Per ogni attività sensibile individuata, è stata predisposta una scheda di valutazione del rischio contenente:

- (i) l'identificazione delle possibili fattispecie di reato e delle principali modalità con cui possono essere realizzate;
- (ii) l'identificazione del sistema di controlli preventivi in essere;
- (iii) una valutazione sull'adeguatezza dello stesso.

Alla luce di quanto sopra, il Modello prevede politiche e misure idonee a garantire lo svolgimento dell'attività nel rispetto della legge e a individuare ed eliminare situazioni di rischio, nonché a sancire il mancato rispetto delle prescrizioni in esso contenute.

È prevista verifica periodica e l'eventuale modifica del Modello quando sussistano rischi anche solo potenziali di violazioni delle prescrizioni ovvero

quando intervengano mutamenti nell'organizzazione o nell'attività.

In data 23 febbraio 2005, il Consiglio di Amministrazione ha aggiornato il Modello disciplinando nuove fattispecie di reato, secondo le linee guida di Confindustria e ha attribuito all'Organismo di Vigilanza carattere collegiale, nominando suoi componenti: un sindaco, il Dr. Gianluca Ponzellini, un membro del Comitato per il Controllo Interno, il Dr. Alfredo Malguzzi e il responsabile dell'*Internal Auditing* della Società, Silvio De Girolamo. Tutti i suddetti componenti dell'Organismo di Vigilanza sono stati confermati dal Consiglio di Amministrazione del 27.04.2005.

Nel corso del 2005, l'Organismo di Vigilanza si è riunito 3 volte e ha vigilato:

- sulla effettiva implementazione del Modello e dei suoi successivi aggiornamenti;
- sul programma di formazione ai dipendenti che ha riguardato, in particolare, il Codice Etico e il Modello;
- sulle verifiche delle attività dell'*Internal Auditing* dirette ad assicurare la conformità delle attività e dei processi aziendali al Modello.

Sono in corso di rielaborazione e aggiornamento le procedure aziendali e i codici di comportamento della Società, in ottemperanza alla normativa in materia di abusi di mercato (Legge n. 62/2005) e alle nuove disposizioni per la tutela del risparmio e dei mercati finanziari (Legge n. 262/2005).

### Tutela dei dati personali

La Capogruppo ha attuato e aggiornato per il 2005 il "Documento Programmatico per la Sicurezza" (DPS), previsto dalla legge sulla tutela dei dati personali e redatto tenendo conto delle peculiari esigenze dell'azienda.

Nel corso del 2005, la Capogruppo ha proseguito la sua attività per garantire il rispetto delle norme in vigore e in particolare ha provveduto:

- (i) alla formazione, con un apposito corso, dei responsabili del trattamento dei dati;
- (ii) all'aggiornamento del censimento delle banche dati con informazioni sensibili;

- (iii) all'adozione di nuove procedure per la sicurezza, con particolare riferimento al trattamento e alla conservazione dei dati personali contenuti in archivi cartacei;
- (iv) all'attuazione delle procedure per la sicurezza esistenti e, in particolare, di quelle relative agli accessi informatici presso i punti vendita;
- (v) all'adeguamento alla normativa vigente delle procedure degli apparati di videosorveglianza;
- (vi) all'attivazione di un nuovo servizio di assistenza al personale tramite call center.

### Partecipazioni detenute dagli Amministratori, Sindaci e Direttori Generali

In ottemperanza all'Art. 79 del Regolamento di attuazione del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, adottato dalla Consob con delibera n. 11.971 del 14 maggio 1999, si comunica che non risulta che i soggetti che nel corso dell'esercizio

2005 hanno ricoperto, anche per una frazione di periodo, la carica di Amministratore, Sindaco e Direttore Generale di Autogrill S.p.A. detengano partecipazioni in Autogrill S.p.A. e nelle società da questa controllate.

### Azioni proprie

Al 31 dicembre 2005, né la Capogruppo né le altre società incluse nell'area di consolidamento, possedevano azioni proprie o delle società

controllate, né hanno proceduto ad acquisti o ad alienazioni di tali azioni nel corso dell'esercizio 2005.



### Proposte di delibere assembleari

#### Destinazione dell'utile di esercizio

Signori Azionisti,

l'esercizio al 31 dicembre 2005 chiude con un utile di 90.007.974,00 €. Il Consiglio di Amministrazione Vi propone la distribuzione di un dividendo, al lordo delle eventuali ritenute di legge, di 0,24 € per ciascuna azione.

Signori Azionisti,

se siete d'accordo con la nostra proposta, Vi invitiamo ad assumere la seguente deliberazione: "L'Assemblea ordinaria degli Azionisti:

- preso atto della relazione del Collegio Sindacale, e della società di revisione Deloitte & Touche S.p.A.;
- esaminato il Bilancio al 31 dicembre 2005 che chiude con un utile netto di 90.007.974,00 €;

delibera

- a) di approvare:
  - la relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione;
  - lo Stato patrimoniale, il Conto economico, la Nota integrativa dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 che evidenziano un utile di 90.007.974,00 €;
- b) di destinare l'utile di esercizio di 90.007.974,00 € come segue:
  - 5% a riserva legale, per complessivi 4.500.399,00 €;
  - 0,24 € alle 254.400.000 azioni, per complessivi 61.056.000,00 €;
  - ad altre riserve di utili, per complessivi 24.451.575,00 €.
- c) di stabilire la data di pagamento del dividendo a partire dal 25 maggio 2006 con stacco della cedola il 22 maggio 2006."

#### Nomina del Collegio Sindacale

Signori Azionisti,

Vi ricordiamo che con l'approvazione del Bilancio dell'esercizio 2005 scade il mandato del Collegio Sindacale e pertanto siete chiamati a eleggere il Collegio Sindacale della Società per il triennio 2006-2008.

L'Assemblea è specificatamente chiamata a nominare i Sindaci effettivi e supplenti, nominare il Presidente del Collegio Sindacale e determinare i compensi dei componenti il Collegio Sindacale. Il Consiglio di Amministrazione invita i soci ad eleggere il Collegio Sindacale secondo i meccanismi del voto di lista previsti dall'Art. 19 dello Statuto sociale.

Si ricorda peraltro che, in ottemperanza all'Art. 148 del D. Lgs n. 58/1998, come modificato dalla L. n. 262/2005, che dispone che il Presidente del Collegio Sindacale sia nominato dall'assemblea tra i Sindaci eletti dalla minoranza (rectius tra i Sindaci effettivi tratti dalle liste di minoranza), non troverà applicazione la previsione dell'Art. 19 dello Statuto sociale secondo la quale la presidenza del Collegio Sindacale spetta al primo candidato della lista che ha ottenuto il maggior numero di voti. Si rammenta inoltre che, ai sensi dell'Art. 2.400 C. C., come modificato dalla L. n. 262/2005, al momento della nomina e prima dell'accettazione dell'incarico dovranno essere resi noti all'Assemblea gli incarichi di amministrazione e di controllo ricoperti dai Sindaci presso altre società: a tale riguardo si invitano i neoeletti Sindaci a confermare o aggiornare quanto dichiarato nel curriculum vitae già depositato presso la Società.

Tutto ciò premesso, il Consiglio di Amministrazione, preso atto di quanto previsto dalla legge e dallo Statuto sociale in materia di composizione, durata, modalità di nomina del Collegio Sindacale e del suo Presidente

invita l'Assemblea

- a votare le liste di candidati alla carica di Sindaci effettivi e sindaci supplenti della Società, presentate ai sensi dell'Art. 19 dello Statuto sociale;
- a nominare il Presidente del Collegio Sindacale;
- a determinare i compensi dei componenti il Collegio Sindacale.

#### Conferimento di incarico a Società di Revisione per il sessennio 2006-2011

Signori Azionisti,

con la revisione del Bilancio e del Bilancio consolidato di Gruppo per l'esercizio 2005 è scaduto l'incarico di revisione per gli anni 2003,

2004 e 2005 conferito alla Società di Revisione Deloitte & Touche S.p.A. dall'Assemblea degli Azionisti del 20 marzo 2003 di Autogrill S.p.A.. Al fine di individuare la Società di Revisione alla quale conferire l'incarico per il sessennio 2006-2011 e di creare le condizioni per addivenire a una scelta ottimale sotto il profilo tecnico, organizzativo ed economico, sono state interpellate 3 primarie società di revisione, ossia PricewaterhouseCoopers con sede in Milano (di seguito "PricewaterhouseCoopers"), KPMG con sede in Milano (di seguito "KPMG") ed Ernst & Young con sede in Milano (di seguito "Ernst & Young"). Inoltre è stata invitata a presentare un'offerta l'attuale Società di Revisione Deloitte & Touche con sede in Milano (di seguito "Deloitte & Touche") per una eventuale proroga dell'incarico per ulteriori 3 anni, se e in quanto la proroga fosse ammessa da apposite norme di legge o regolamentari.

La società Ernst & Young ha preferito non presentare un'offerta per i servizi audit e di continuare, invece, la propria consulenza con la società nell'ambito di attività diverse dalla revisione contabile. Le proposte pervenute sono state esaminate, in via consultiva, anche dal Comitato per il Controllo Interno.

Sulla base di quanto Vi abbiamo sopra esposto e della valutazione da noi effettuata, Vi proponiamo di conferire l'incarico per il sessennio 2006-2011 alla società KPMG, la cui proposta giudichiamo complessivamente più adeguata sotto il profilo tecnico, organizzativo ed economico. La proposta di servizi professionali della società KPMG, che qui di seguito si allega, si riassume come segue:

Le ore e gli onorari sopra indicati, calcolati in base alle tariffe attualmente in vigore, si riferiscono ad ognuno dei sei esercizi e al lavoro svolto per Autogrill S.p.A. e per le società controllate. A essi vanno aggiunti i rimborsi delle spese sostenute per l'espletamento del lavoro, quali le spese per la permanenza fuori sede e i trasferimenti, le spese accessorie relative alla tecnologia ed ai servizi di segreteria e comunicazione entro il limite forfetario massimo del 10% dei corrispettivi relativi ai servizi sopra indicati (ad eccezione dei servizi di revisione dei benefit plans di cui alla lettera g che precede, per i quali è previsto un limite forfetario massimo pari al 5% dei corrispettivi), il contributo di vigilanza dovuto alla Consob e l'IVA.

Si precisa che le società controllate di Autogrill S.p.A. conferiranno in modo autonomo specifico incarico alle rispettive Società di Revisione. Il numero di ore e quindi gli onorari sopra indicati sono riferiti alla situazione attuale e, pertanto, sono suscettibili di variazioni in funzione dei mutamenti nella struttura aziendale e del Gruppo, nell'organizzazione interna e nella dimensione dell'attività svolta, che comportino un maggiore o minore impegno rispetto alla situazione attuale. Gli onorari indicati nella proposta saranno adeguati a consuntivo dall'Assemblea degli Azionisti di Autogrill S.p.A. solo qualora, nel corso dell'incarico, si dovessero verificare circostanze eccezionali o imprevedibili rispetto al momento della pattuizione, tali da rendere necessario un adeguamento dei corrispettivi inizialmente previsti. Inoltre gli onorari sopra esposti dovranno essere adeguati per tenere conto delle variazioni delle tariffe nel tempo e potranno aumentare il primo luglio di ogni anno, a iniziare dal 1° luglio del 2007, nei limiti dell'aumento dell'indice Istat relativo al costo della vita rispetto all'anno precedente.

	Ore	Onorari (€)
a) revisione contabile del Bilancio di Autogrill S.p.A. e del Bilancio consolidato del Gruppo Autogrill;	1.900	177.500
b) revisione contabile limitata della Relazione semestrale Autogrill;	400	37.500
c) revisione contabile Bilancio delle società controllate, in seguito ad autonomo incarico;	7.928	889.400
Le proposte includono anche i seguenti servizi aggiuntivi:		
d) l'identificazione degli aspetti di miglioramento del Sistema di Controllo Interno;	900	120.000
e) l'esame del Report di Sostenibilità di Gruppo;	700	80.000
f) la revisione dei corrispettivi spettanti ai concedenti (landlord), • per Autogrill S.p.A.;	200	15.000
• per le società controllate statunitensi di Autogrill S.p.A.;	7.750	916.667
g) revisione benefit plans controllate statunitensi di Autogrill S.p.A..	550	94.167

## Proposte di deliberazione

Signori Azionisti,

se siete d'accordo sulla proposta che Vi abbiamo formulato sottoponiamo alla Vostra approvazione la seguente deliberazione:

"L'Assemblea ordinaria degli Azionisti di Autogrill S.p.A.,

- esaminata la relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione;
- preso atto del parere favorevole del Collegio Sindacale;

delibera

- 1) di conferire alla società di revisione KPMG S.p.A., con sede in Milano, per il sessennio 2006-2011:
  - a) l'incarico di cui all'Art. 159 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 per la revisione contabile del Bilancio d'esercizio di Autogrill S.p.A. per gli esercizi 2006, 2007, 2008, 2009, 2010, 2011, nonché per la verifica periodica della regolare tenuta della contabilità sociale e della corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili, determinando il corrispettivo spettante per ciascuno dei suddetti esercizi nell'importo di 160.000 € (centosessantamila);
  - b) l'incarico di cui all'Art. 159 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 per la revisione contabile del Bilancio consolidato del Gruppo Autogrill per gli esercizi 2006, 2007, 2008, 2009, 2010, 2011, incluso il coordinamento del lavoro di revisione del Bilancio consolidato e la verifica del procedimento di consolidamento, determinando il corrispettivo spettante per ciascuno dei suddetti esercizi nell'importo di 17.500 € (diciassettemilacinquecento);
  - c) l'incarico per la revisione contabile limitata delle Relazioni semestrali consolidate al 30 giugno di ciascun esercizio a valere sulla durata dell'incarico, così come raccomandato dalla Comunicazione Consob n. 97001574 del 20 febbraio 1997, determinando il corrispettivo spettante per ciascuno dei suddetti esercizi nell'importo di 37.500 € (trentasettemilacinquecento);
- 2) di determinare in 889.400 € (ottocentottantanovemilaquattrocento) il corrispettivo complessivo di ciascun esercizio del sessennio 2006-2011 per la revisione contabile del Bilancio delle società controllate da Autogrill S.p.A., indicate nell'Allegato della Proposta di revisione contabile di KPMG (Allegato sub lettera A). L'incarico include anche i seguenti servizi aggiuntivi:
  - d) l'identificazione degli aspetti di miglioramento del Sistema di Controllo Interno e del sistema amministrativo, organizzativo e dei supporti informatici, determinando il corrispettivo spettante per ciascuno dei suddetti esercizi nell'importo di 120.000 € (centoventimila);
  - e) l'esame del Report di Sostenibilità di Gruppo determinando il corrispettivo spettante per ciascuno dei suddetti esercizi nell'importo di 80.000 € (ottantamila);
  - f) la revisione dei corrispettivi spettanti ai concedenti (landlord) sulla base dei contratti in essere, previo eventuale incarico della società interessata, determinando sin d'ora il corrispettivo in 15.000 € (quindicimila), per Autogrill S.p.A. e in 916.667 € (novecentosedicimilaseicentosessantasette) per le società controllate statunitensi di Autogrill S.p.A.
  - g) la revisione dei benefit plans delle controllate statunitensi di Autogrill S.p.A. previo eventuale incarico della società interessata, determinando sin d'ora il corrispettivo in 94.167 € (novantaquattromilacentosessantasette);
- 3) che ai compensi di cui alle lettere precedenti della presente deliberazione, calcolati in base alle tariffe attualmente in vigore, vanno aggiunti i rimborsi per le spese sostenute per l'espletamento dell'incarico quali le spese per la permanenza fuori sede e i trasferimenti, le spese accessorie relative alla tecnologia e ai servizi di segreteria e comunicazione entro il limite forfetario massimo del 10% dei corrispettivi relativi ai servizi sopra indicati, a eccezione dei servizi di revisione dei benefit plans di cui alla lettera g) che precede, per i quali è previsto un limite forfetario massimo pari al 5% dei corrispettivi, il contributo di vigilanza dovuto alla Consob e l'IVA. Il numero di ore e quindi gli onorari sopra indicati sono riferiti alla situazione attuale e, pertanto, sono suscettibili di variazioni in funzione dei mutamenti nella struttura aziendale e del Gruppo, nell'organizzazione interna e nella dimensione dell'attività svolta, che comportino un maggiore o minore impegno rispetto alla situazione attuale. Gli onorari indicati nella proposta saranno adeguati a consuntivo

dall'Assemblea della Società conferente solo qualora, nel corso dell'incarico, si dovessero verificare circostanze eccezionali o imprevedibili rispetto al momento della pattuizione tali da rendere necessario un adeguamento dei corrispettivi inizialmente previsti. Inoltre gli onorari sopra esposti dovranno essere adeguati per tenere conto delle variazioni delle tariffe nel tempo; gli importi precedentemente indicati potranno aumentare il 1° luglio di ogni anno, a iniziare dal 1° luglio del 2007, nei limiti dell'aumento dell'indice Istat relativo al costo della vita rispetto all'anno precedente;

- 4) di conferire ogni opportuno potere e facoltà al Presidente del Consiglio di Amministrazione e all'Amministratore Delegato, disgiuntamente fra loro e anche a mezzo di procuratori dai medesimi designati, per formalizzare l'incarico sopra conferito secondo le predette modalità."

### **Proposta di acquisto azioni proprie**

Signori Azionisti,

Vi informiamo che in esecuzione delle delibera assunta dall'Assemblea ordinaria del 27 aprile 2005 non sono stati effettuati acquisti e alienazioni di azioni proprie.

Sottoponiamo alla Vostra approvazione (i) la revoca della predetta deliberazione e (ii) l'autorizzazione all'acquisto e alienazione di azioni proprie, ai sensi dell'Art. 2.357 del C. C. e dell'Art. 132 del D. Lgs 24 febbraio 1998 n. 58 e dell'Art. 144 bis del Regolamento Consob adottato con delibera n. 11.971/1999 e successive modificazioni ("Regolamento Consob") e Vi illustriamo qui di seguito modalità e termini dell'operazione, ai sensi dell'Art. 73 e dell'allegato 3A del Regolamento Consob.

#### **1) Motivazioni per le quali è richiesta l'autorizzazione all'acquisto e/o all'alienazione delle azioni proprie.**

Continuare a disporre di una facoltà che potrebbe rivelarsi utile anche per intervenire nell'eventualità di oscillazione delle quotazioni delle azioni al di fuori delle normali variazioni legate all'andamento del mercato azionario nonché supportare la liquidità del titolo.

#### **2) Numero massimo, categoria, e valore nominale delle azioni alle quali si riferisce l'autorizzazione.**

Il numero massimo delle azioni che si propone di acquistare e successivamente rivendere, in una o più volte, è complessivamente pari a 2.000.000, e comunque entro il termine di legge, di azioni ordinarie della Società del valore nominale di 0,52 € (cinquantadue centesimi) ciascuna.

#### **3) Ogni utile informazione ai fini di una compiuta valutazione del rispetto della disposizione prevista dall'Articolo 2.357, comma 3, del C. C..**

L'ammontare massimo delle azioni alle quali si riferisce l'autorizzazione in discussione è pari allo 0,24 % circa delle 254.400.000 azioni ordinarie costituenti il capitale sociale, e pertanto, risulta ampiamente nell'osservanza di quanto disposto dal terzo comma dell'Art. 2.357 del C. C.. Alla data odierna né la Società né le società controllate possiedono azioni ordinarie della Società.

Per la realizzazione dell'operazione proposta, nel Bilancio della Società al 31 dicembre 2005 (l'ultimo approvato), risultano iscritte un ammontare di riserve disponibili di 34.823.378 € (trentaquattromilioniottocentoventimilatrecentosettantotto).

A tal fine, sarà stanziata nel Bilancio stesso una riserva denominata "riserva acquisto azioni proprie" di 30.000.000 € (trentamilioni).

#### **4) La durata per la quale l'autorizzazione è richiesta.**

La durata dell'autorizzazione richiesta è di 18 (diciotto) mesi a far tempo dalla data in cui l'Assemblea adotterà la corrispondente deliberazione, durante i quali si procederà alle operazioni qui previste sulle azioni proprie in una o più volte.

#### **5) Corrispettivo minimo e massimo nonché valutazioni di mercato sulla base delle quali gli stessi saranno determinati.**

Il corrispettivo, comprensivo degli oneri di acquisto, al quale si propone di poter procedere all'acquisto delle azioni sarà non inferiore nel minimo del 15% e non superiore nel massimo del 15% rispetto al prezzo di riferimento che il titolo avrà registrato nella seduta di Borsa del giorno precedente ogni singola operazione. Per quanto riguarda invece il corrispettivo al

quale procedere alle operazioni di vendita delle azioni, le stesse potranno avvenire a un corrispettivo non inferiore nel minimo del 10% e non superiore nel massimo del 10% rispetto al prezzo di riferimento che il titolo avrà registrato nella seduta di Borsa del giorno precedente ogni singola operazione.

### 6) Modalità attraverso le quali gli acquisti e le alienazioni saranno effettuati.

Le operazioni di acquisto e di alienazione saranno effettuate sui mercati regolamentati secondo modalità operative stabilite nei regolamenti di organizzazione e gestione dei mercati stessi, che non consentano l'abbinamento diretto delle proposte di negoziazione in acquisto con predeterminate proposte di negoziazione in vendita, ai sensi dell'Art. 144 bis comma 1 lettera b) del Regolamento Consob adottato con delibera n. 11.971 e successive modificazioni.

### 7) Informazioni nel caso in cui l'operazione di acquisto sia strumentale alla riduzione del capitale.

L'operazione di acquisto non è strumentale alla riduzione del capitale sociale mediante annullamento delle azioni proprie acquistate.

## Proposta di deliberazione

Signori Azionisti,

se siete d'accordo sulla proposta che Vi abbiamo formulato sottoponiamo alla Vostra approvazione la seguente deliberazione:

"L'Assemblea ordinaria degli Azionisti di Autogrill S.p.A.,

- esaminata la relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione;
- visto il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31 Dicembre 2005, approvato dall'odierna Assemblea ordinaria degli Azionisti;
- preso atto del parere favorevole del Collegio Sindacale;

delibera

- di revocare, a far tempo dalla data della delibera assembleare, la delibera di autorizzazione per l'acquisto e l'alienazione di

azioni proprie adottata dall'Assemblea ordinaria del 27 aprile 2005;

- di autorizzare, ai sensi e per gli effetti degli Artt. 2.357 e segg. del C. C. nonché dell'Art. 132 del D.Lgs 24 febbraio 1998, n. 58, per un periodo di 18 (diciotto) mesi a decorrere dalla data della presente deliberazione assembleare, l'acquisto e la successiva eventuale alienazione, in una o più volte e in qualsiasi momento, di azioni ordinarie Autogrill S.p.A. del valore nominale unitario di 0,52 € (cinquantadue centesimi) nel numero massimo di 2.000.000. Il corrispettivo, comprensivo degli oneri di acquisto, al quale si propone di poter procedere all'acquisto delle azioni sarà non inferiore nel minimo del 15% e non superiore nel massimo del 15% rispetto al prezzo di riferimento che il titolo avrà registrato nella seduta di Borsa del giorno precedente ogni singola operazione.

Per quanto riguarda invece il corrispettivo al quale procedere alle operazioni di vendita delle azioni, le stesse potranno avvenire a un corrispettivo non inferiore nel minimo del 10% e non superiore nel massimo del 10% rispetto al prezzo di riferimento che il titolo avrà registrato nella seduta di Borsa del giorno precedente ogni singola operazione.

L'acquisto delle azioni proprie avverrà nei limiti dello stanziamento massimo della riserva acquisto azioni proprie di 30.000.000 € (trentamiliardi) e comunque nei limiti di legge e quindi delle riserve disponibili risultanti dall'ultimo Bilancio approvato.

Le operazioni di acquisto e di alienazione saranno effettuate sui mercati regolamentati secondo modalità operative stabilite nei regolamenti di organizzazione e gestione dei mercati stessi, che non consentano l'abbinamento diretto delle proposte di negoziazione in acquisto con predeterminate proposte di negoziazione in vendita, ai sensi dell'Art. 144 bis comma 1 lettera b) del Regolamento Consob adottato con delibera n. 11.971 e successive modificazioni;

- di conferire mandato al Consiglio di Amministrazione affinché provveda a individuare, osservate le prescrizioni di legge ai fini della piena disponibilità delle riserve esistenti, i fondi di riserva da utilizzare per la costituzione, con riferimento ad ogni operazione di acquisto di azioni proprie, della riserva indisponibile di cui all'ultimo comma dell'Art. 2.357 ter del C. C.;
- di stabilire che, in caso di cessione di azioni proprie, la riserva costituita ai sensi e per gli

effetti dell'Articolo 2.357 ter ultimo comma del C. C., sia proporzionalmente ridotta affinché le riserve rese così disponibili possano essere nuovamente utilizzate per ulteriori acquisti nei limiti e condizioni previsti nella presente delibera;

- di conferire mandato al Presidente del Consiglio di Amministrazione e all'Amministratore Delegato affinché, disgiuntamente fra loro e anche a mezzo di speciali procuratori, diano attuazione alle operazioni oggetto della presente deliberazione, operando a tal fine le opportune valutazioni e verifiche e provvedendo alla stipula dei relativi contratti e a tutte le connesse incombenze, adempimenti e formalità, nulla escluso."

## Relazione sulla gestione

I principali rapporti della Capogruppo con le società controllate e collegate sono così riepilogati:

	Autogrill Group, Inc.	Autogrill Overseas Inc.	Autogrill Finance S.A.	Autogrill Belgie N.V.	Autogrill Nederland B.V.	Autogrill España S.A.	Aldeasa S.A.
(m€)							
<b>Conto economico:</b>							
Vendite di prodotti	-	-	-	-	-	119	-
Altri ricavi e recuperi dell'esercizio	123	1	12	25	31	74	58
Proventi finanziari	3.443	3.399	4.318	-	-	4.334	7.520
Oneri finanziari	337	-	-	-	-	-	-
Acquisto di beni	-	-	-	-	-	-	-
Costi per servizi	-	-	-	-	-	-	5
Costi per godimento beni di terzi	-	-	-	-	-	-	-
<b>Stato patrimoniale:</b>							
Debiti commerciali	-	-	-	115	53	82	15
Debiti finanziari	-	-	-	-	-	-	-
Crediti commerciali	75	-	48	25	31	70	58
Crediti finanziari	174.133	84.010	110.438	-	-	217.634	261.074

Andamento della gestione e altre informazioni

HMSHost Europe G.m.b.H.	Autogrill Austria A.G.	Autogrill Hellas E.p.E.	Autogrill Schweiz A.G.	Autogrill Côte France S.A.S	Nuova Sidap S.r.l.	Nuova Estral S.r.l.	Autogrill International S.r.l.	Aviogrill S.r.l.	Autogrill D.o.o.	HMSHost Ireland Ltd.	HMSHost Sweden Ltd.
-	157	85	-	-	-	-	-	1.384	-	-	-
-	311	31	236	867	1	1	90	292	-	-	-
-	137	-	-	-	-	-	84	-	2	1	-
5	-	-	-	-	-	-	12	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	115	81	-	-	-	-	-
-	25	5	41	155	19	19	-	12	-	-	-
600	-	-	-	-	8	2	-	967	-	-	-
-	194	22	230	400	-	-	1	197	155	13	1
-	4.965	-	-	-	-	-	76.243	504	443	1.001	-









## Stato patrimoniale consolidato

Note (k€)	31.12.2005	31.12.2004	Variazione
I Cassa ed altre disponibilità liquide	144.162	256.531	(112.369)
II Altre attività finanziarie	15.658	12.843	2.815
Crediti tributari	13.486	9.811	3.675
III Altri crediti	85.573	75.765	9.808
Crediti commerciali	51.846	44.382	7.464
IV Magazzino	132.960	87.299	45.661
<b>Totale attività correnti</b>	<b>443.685</b>	<b>486.631</b>	<b>(42.946)</b>
V Immobilizzazioni materiali	795.498	676.189	119.309
VI Avviamento	1.080.872	685.642	395.230
VII Altre immobilizzazioni immateriali	56.015	55.891	124
VIII Partecipazioni	4.293	2.009	2.284
IX Altre attività finanziarie	18.563	16.971	1.592
X Crediti finanziari verso terzi	130.537	-	130.537
XI Imposte anticipate	121.828	99.136	22.692
XII Altri crediti	11.640	12.845	(1.205)
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>2.219.246</b>	<b>1.548.683</b>	<b>670.563</b>
<b>Totale attività</b>	<b>2.662.931</b>	<b>2.035.314</b>	<b>627.617</b>
Debiti commerciali	481.705	416.219	65.486
Debiti tributari	39.954	25.682	14.272
XIII Altri debiti	195.142	156.043	39.099
XIV Debiti bancari	121.982	157.406	(35.424)
XV Altre passività finanziarie	27.331	25.976	1.355
<b>Totale passività correnti</b>	<b>866.114</b>	<b>781.326</b>	<b>84.788</b>
XVI Altri debiti	10.835	13.486	(2.651)
XVII Finanziamenti al netto della quota corrente	690.012	385.405	304.607
XVIII Obbligazioni	351.089	309.907	41.182
XIX Imposte differite	65.863	24.986	40.877
XX T.F.R. ed altri fondi relativi al personale	108.288	106.496	1.792
XXI Accantonamenti rischi ed oneri	88.089	40.904	47.185
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>1.314.176</b>	<b>881.184</b>	<b>432.992</b>
<b>Totale passività</b>	<b>2.180.290</b>	<b>1.662.510</b>	<b>517.780</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>482.641</b>	<b>372.804</b>	<b>109.837</b>
XXII - del Gruppo	451.760	350.502	101.258
- di Azionisti di minoranza	30.881	22.302	8.579
<b>Totale passività e Patrimonio netto</b>	<b>2.662.931</b>	<b>2.035.314</b>	<b>627.617</b>



**Porte A** Voitures 7 à 18  
Coaches 7 to 18 ←

---

**Salle d'attente Porte A**  
Waiting room Porte A →



## Conto economico consolidato

Note (k€)	Esercizio 2005	Esercizio 2004	Variazione
XXIII Ricavi	3.599.900	3.245.611	354.289
XXIV Altri proventi operativi	93.258	91.172	2.086
<b>Totale ricavi ed altri proventi operativi</b>	<b>3.693.158</b>	<b>3.336.783</b>	<b>356.375</b>
XXV Costo delle materie prime, sussidiarie e merci	1.278.671	1.127.850	150.821
XXVI Costo del personale	1.017.050	954.412	62.638
XXVII Costi per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	523.262	442.450	80.812
XXVIII Altri costi operativi	398.926	372.115	26.811
XXIX Ammortamenti	174.734	167.959	6.775
XXX Svalutazioni per perdite di valore di attività materiali ed immateriali	5.653	18.384	(12.731)
<b>Risultato operativo</b>	<b>294.862</b>	<b>253.613</b>	<b>41.249</b>
XXXI Proventi finanziari	20.059	12.822	7.237
XXXII Oneri finanziari	(66.206)	(79.541)	13.335
Rettifiche di valore di attività finanziarie	1.323	1.119	204
<b>Utile ante imposte</b>	<b>250.038</b>	<b>188.013</b>	<b>62.025</b>
XXXIII Imposte sul reddito	(110.550)	(87.656)	(22.894)
<b>Utile netto</b>	<b>139.488</b>	<b>100.357</b>	<b>39.131</b>
- del Gruppo	130.092	93.244	36.848
- di Azionisti di minoranza	9.396	7.113	2.283
Utile per azione (in centesimi di Euro)			
- non diluito	51,1	36,7	
- diluito	50,6	36,3	



Porte A

Voitures 7 à 18  
Coaches 7 to 18



Salle d'attente Porte A  
Waiting room Porte A



## Analisi delle variazioni del Patrimonio netto consolidato

(k€)	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva da valutazione di strumenti derivati di copertura	Riserva di conversione	Altre riserve e utili indivisi	Utile del periodo	Patrimonio netto di Gruppo	Patrimonio netto di terzi
<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>	<b>21.786</b>
Effetto applicazione IAS/IFRS al 1.1.2004	-	-	-	-	2.406	-	2.406	-
Destinazione del risultato 2003:								
- a riserve	-	675	-	-	49.499	(50.174)	-	-
- dividendi	-	-	-	-	-	-	-	(6.597)
Differenze di conversione e altri movimenti	-	-	-	(6.579)	-	-	(6.579)	-
Utile del periodo	-	-	-	-	-	93.244	93.244	7.113
<b>31.12.2004</b>	<b>132.288</b>	<b>2.387</b>	-	<b>(21.504)</b>	<b>144.087</b>	<b>93.244</b>	<b>350.502</b>	<b>22.302</b>
Effetto applicazione IAS 32 e 39 al 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)	(817)
Differenze di conversione e altri movimenti	-	-	-	23.633	-	-	23.633	-
Variazione del "fair value" degli strumenti derivati di copertura	-	-	11.095	-	(4.158)	-	6.937	-
Variazione del "fair value" dell'opzione di conversione in azioni Autogrill S.p.A. delle obbligazioni convertibili Autogrill Finance S.A. 1999-2014	-	-	-	-	125	-	125	-
Utile del periodo	-	-	-	-	-	130.092	130.092	9.396
<b>31.12.2005</b>	<b>132.288</b>	<b>6.245</b>	<b>(4.035)</b>	<b>2.129</b>	<b>185.041</b>	<b>130.092</b>	<b>451.760</b>	<b>30.881</b>

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

(k€)	2005	2004
Iscrizione della riserva da valutazione IAS 32-39 al 1.1.2005	(8.649)	-
Utile iscritto direttamente a riserva da valutazione strumenti derivati <sup>(1)</sup>	7.794	-
Utile iscritto direttamente a riserva adeguamento a "fair value" prestito obbligazionario convertibile <sup>(2)</sup>	125	-
Utili (perdite) iscritti direttamente a riserva di conversione	23.633	(6.579)
<b>Utile (perdite) iscritti direttamente nel Patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>22.903</b>	<b>(6.579)</b>
Trasferimenti da riserva da valutazione strumenti derivati	(857)	-
<b>Totale</b>	<b>22.046</b>	<b>(6.579)</b>

(1) Esposto al netto di 4.158 k€ relativo all'effetto fiscale classificato alla voce "altre riserve e utili indivisi".

(2) Iscritto alla voce "altre riserve e utili indivisi".



Rendiconto finanziario consolidato

(m€)	Esercizio 2005	Esercizio 2004
<b>Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali</b>	<b>253,2</b>	<b>106,9</b>
Utile ante imposte e oneri finanziari netti del periodo (comprensivo della quota di terzi)	296,2	249,6
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni, al netto delle rivalutazioni	180,4	187,2
Rettifiche di valore e (plusvalenze)/minusvalenze su realizzo di attività finanziarie	(1,3)	(1,1)
(Plusvalenze)/minusvalenze da realizzo immobilizzazioni	(2,0)	(2,0)
Variazione del capitale di esercizio <sup>(1)</sup>	33,2	10,5
Variazione netta delle attività e passività non correnti non finanziarie	(14,8)	(0,5)
<b>Flusso monetario da attività operativa</b>	<b>491,7</b>	<b>443,7</b>
Imposte pagate	(54,5)	(74,9)
Interessi pagati	(46,5)	(57,5)
<b>Flusso monetario netto da attività operativa</b>	<b>390,7</b>	<b>311,3</b>
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	(195,0)	(153,6)
Prezzo di realizzo delle immobilizzazioni cedute	11,3	2,3
Acquisto di partecipazioni consolidate <sup>(2)</sup>	(359,4)	(4,5)
Variazione netta delle immobilizzazioni finanziarie	0,4	2,6
<b>Flusso monetario da attività di investimento</b>	<b>(542,7)</b>	<b>(153,2)</b>
Rimborsi di obbligazioni	-	(344,2)
Accensione di finanziamenti a medio-lungo termine	366,3	362,0
Rimborsi di quote di finanziamenti a medio-lungo termine	-	(0,6)
Rimborsi di finanziamenti a breve termine al netto delle accensioni	(140,2)	(19,2)
Pagamento dividendi	(50,9)	-
Altri movimenti <sup>(3)</sup>	(198,0)	(4,7)
<b>Flusso monetario da attività di finanziamento</b>	<b>(22,7)</b>	<b>(6,7)</b>
<b>Flusso monetario del periodo</b>	<b>(174,7)</b>	<b>151,4</b>
Differenze cambio su disponibilità liquide nette	24,6	(5,1)
<b>Cassa e altre disponibilità liquide nette finali</b>	<b>103,1</b>	<b>253,2</b>

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

(3) Include l'importo originario di 175 m€ relativo alla quota di terzi del finanziamento concesso da Autogrill S.p.A. a condizioni di mercato a Retail Airport Finance S.L., la società controllata dal Gruppo al 50% attraverso al quale è stata realizzata l'acquisizione del gruppo Aldeasa e la distribuzione dividendi dei soci di minoranza delle società consolidate.

Riconciliazione cassa e altre disponibilità liquide nette

(m€)	Esercizio 2005	Esercizio 2004
<b>Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali:</b>	<b>253,2</b>	<b>106,9</b>
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	256,5	142,5
Scoperti di conto corrente	(3,3)	(35,6)
<b>Cassa e altre disponibilità liquide nette finali:</b>	<b>103,1</b>	<b>253,2</b>
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	144,2	256,5
Scoperti di conto corrente	(41,1)	(3,3)

(2) Dettaglio acquisto di partecipazioni consolidate

Immobilizzazioni	72,9
Capitale di esercizio	28,6
Attività e (passività) non correnti e non finanziarie	(63,1)
Patrimonio netto	54,9
Indebitamento	6,2
Cassa ed altre diponibilità liquide	(22,7)
Prezzo di acquisizione	382,0
Acquisto netto di partecipazioni consolidate	359,4







# IL CAFFÈ DI ROMA





## **Principi contabili e criteri di consolidamento**

### **Principi generali**

Il Bilancio consolidato è redatto secondo i Principi contabili internazionali IAS/IFRS emessi dallo IASB, così come omologati dall'Unione Europea.

Con il termine di IAS/IFRS si intendono gli International Financial Reporting Standards (IFRS) e gli International Accounting Standards (IAS), integrati dalle interpretazioni emesse dall'IFRIC (precedentemente SIC).

Il Gruppo ha applicato integralmente e senza eccezioni tali Principi.

Il Bilancio è stato redatto sulla base del principio del costo storico, eccetto che per le rivalutazioni di alcuni strumenti finanziari.

Il Bilancio è redatto nella prospettiva di continuità aziendale con moneta di conto rappresentata dall'Euro e i prospetti di Bilancio sono rappresentati in migliaia di Euro.

I principali Principi contabili adottati sono esposti nelle pagine seguenti.

## Struttura, forma e contenuto del Bilancio

Il Bilancio consolidato al 31 dicembre 2005 è il primo Bilancio del Gruppo redatto secondo i Principi contabili internazionali IAS/IFRS; i prospetti di riconciliazione e l'informativa prevista dall'IFRS 1 per la "prima adozione dei principi IAS/IFRS" sono esposti alle pagg. 147 e seguenti.

Lo Stato patrimoniale presenta distintamente attività e passività correnti e non correnti sulla base del normale ciclo operativo del Gruppo, rappresentato dall'anno solare.

Il Conto economico utilizza la classificazione per natura. Il rendiconto finanziario è esposto secondo il metodo indiretto. Il Bilancio consolidato è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 15 marzo 2006. Inoltre il Gruppo predispone separatamente il Rapporto di Sostenibilità.

I Bilanci separati di ciascuna impresa rientrante nell'area di consolidamento vengono preparati nella valuta dell'ambiente economico primario in cui essa opera (valuta funzionale). Ai fini del Bilancio consolidato, il Bilancio di ciascuna entità estera è espresso in Euro, che è la valuta funzionale del Gruppo nonché di presentazione del Bilancio consolidato. Nella preparazione dei Bilanci delle singole entità, le operazioni in valute diverse dall'Euro sono inizialmente rilevate ai cambi alle date delle stesse.

Alla data di Bilancio le attività e le passività monetarie denominate nelle sopra citate valute sono riespresse ai cambi correnti a tale data con rilevazione al Conto economico dell'esercizio dell'adeguamento correlato.

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

L'avviamento e gli adeguamenti al "fair value" generati dall'acquisizione di un'impresa estera sono rilevati nella relativa valuta e sono convertiti utilizzando il tasso di cambio di fine periodo.

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

	Esercizio 2005		Esercizio 2004	
	di fine periodo	medio	di fine periodo	medio
Dollaro USA	1,1797	1,2441	1,3621	1,2439
Dollaro canadese	1,3725	1,5093	1,6416	1,6168
Franco svizzero	1,5551	1,5483	1,5429	1,5438

## Area e principi di consolidamento

L'area di consolidamento include le imprese controllate (quelle in cui, ai sensi dello IAS 27, la Capogruppo ha il potere di determinare le politiche finanziarie e operative di un'impresa in modo tale da ottenere benefici dalla sua attività), le imprese collegate (per le quali è esercitabile un'influenza significativa ai sensi dello IAS 28) e le joint-venture (ovvero le attività economiche soggette a controllo congiunto ai sensi dello IAS 31). Le società considerate ai fini del consolidamento sono elencate in allegato a pag. 155.

In particolare i prospetti contabili consolidati includono i Bilanci al 31 dicembre 2005 di Autogrill S.p.A. e di tutte le società nelle quali la Capogruppo detiene direttamente o indirettamente la maggioranza dei diritti di voto, ovvero esercita un'influenza dominante. In quest'ultima tipologia rientrano: Soborest S.A., Sorebo S.A., Soberest S.A., Volcares S.A. e S.R.S.R.A. S.A., controllate in virtù di una interessenza pari al 50% del capitale sociale e di un contratto che conferisce al Gruppo la gestione dell'attività.

In joint-venture risultano R.A.F. S.L. (che controlla il gruppo Aldeasa) e Steigenberger Gastronomie



G.m.b.H.: entrambe sono state consolidate col metodo proporzionale, la prima a partire dal 1° maggio 2005 e la seconda a partire dal 1° aprile 2005.

HMSHost Corp. e le sue controllate chiudono l'esercizio il venerdì più prossimo al 31 dicembre e lo suddividono in 13 periodi di 4 settimane ciascuno, a loro volta raggruppati in "trimestri" di 12 settimane, salvo l'ultimo che è di 16. Le rispettive situazioni contabili incluse nei prospetti contabili consolidati sono riferite, quindi, al periodo 1° gennaio-30 dicembre 2005, mentre le situazioni di confronto si riferiscono al periodo 3 gennaio-31 dicembre 2004.

I Bilanci oggetto di consolidamento sono quelli predisposti dai rispettivi organi amministrativi. I risultati economici delle imprese controllate acquisite o cedute nel corso dell'anno sono inclusi nel Conto economico consolidato dall'effettiva data di acquisizione fino all'effettiva data di cessione. Qualora necessario, sono effettuate rettifiche alle situazioni contabili delle imprese controllate per allineare i criteri contabili utilizzati a quelli adottati dal Gruppo.

Il consolidamento dei Bilanci delle imprese controllate è stato effettuato secondo il metodo del consolidamento integrale attraverso l'assunzione dell'intero importo delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi delle singole società, e mediante l'eliminazione del valore contabile delle partecipazioni consolidate detenute dalla Società a fronte del relativo Patrimonio netto.

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

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

### **Aggregazioni di imprese**

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

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

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

In sede di prima adozione degli IFRS, il Gruppo ha scelto di non applicare l'IFRS 3 "Aggregazioni di imprese" in modo retroattivo alle acquisizioni di aziende avvenute antecedentemente il 1° gennaio 2004, data di transizione agli IFRS; di conseguenza, l'avviamento generato su acquisizioni antecedenti tale data è stato mantenuto al precedente valore determinato secondo i Principi contabili italiani, previa verifica e rilevazione di eventuali perdite di valore.

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

Il presente Principio è stato utilizzato per le aggregazioni effettuate nell'esercizio 2005 riguardanti Aldeasa S.A., Steigenberger G.m.b.H. e Poitou-Charentes Restauration S.A..

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

### **Partecipazioni in imprese collegate**

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

I risultati economici e le attività e passività delle imprese collegate sono rilevati nel Bilancio consolidato utilizzando il metodo del Patrimonio netto, a eccezione dei casi in cui sono classificate come detenute per la vendita.

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

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

### **Partecipazioni in joint-venture**

Le entità costituite o acquisite in base ad accordi che attribuiscono poteri paritetici ad ogni partecipante sono qualificate partecipazioni a controllo congiunto (joint-venture). Il Gruppo rileva le partecipazioni a controllo congiunto utilizzando il metodo del consolidamento proporzionale. In quest'ultimo caso, la percentuale di pertinenza del Gruppo delle attività, passività, costi e ricavi delle imprese a controllo congiunto è integrata linea per linea con le voci equivalenti del Bilancio consolidato.

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

Come anticipato, in joint-venture risultano R.A.F. S.L. (che controlla il gruppo Aldeasa) e Steigenberger Gastronomie G.m.b.H.: entrambe sono state consolidate col metodo proporzionale, la prima a partire dal 1° maggio 2005, la seconda a partire dal 1° aprile 2005.

### Riconoscimento dei costi e ricavi

I ricavi per servizi sono riconosciuti all'atto della prestazione e gli acquisti di merci al momento del passaggio di proprietà. Gli interessi attivi e passivi sono rilevati in applicazione del principio della competenza temporale. I dividendi sono rilevati quando si stabilisce il diritto degli Azionisti a riceverne il pagamento.

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

Gli oneri finanziari sono riconosciuti al Conto economico per competenza e non vengono capitalizzati.

### Benefici ai dipendenti

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

A seconda delle condizioni e pratiche locali dei Paesi in cui il Gruppo opera, sono in essere programmi a benefici definiti e/o a contribuzione definita:

- i programmi per benefici successivi alla fine del rapporto di lavoro sono accordi, formalizzati o non formalizzati, in virtù dei quali l'entità fornisce, a uno o più dipendenti, benefici successivi alla fine del rapporto di lavoro;
- i programmi a contribuzione definita sono piani di benefici successivi alla fine del rapporto di lavoro in base a cui l'entità versa dei contributi fissati a una entità distinta (un fondo) e non avrà un'obbligazione legale o implicita a pagare ulteriori contributi se il fondo non dispone di attività sufficienti a pagare tutti i benefici per i dipendenti relativi all'attività lavorativa svolta nell'esercizio corrente e in quelli precedenti;
- i programmi a benefici definiti sono piani per benefici successivi alla fine del rapporto di lavoro diversi dai piani a contribuzione definita.

Con riferimento ai piani a benefici definiti, in essere presso le società del Gruppo differenti dalla Capogruppo, l'ammontare maturato è proiettato al futuro per stimare l'ammontare da pagare al momento della risoluzione del rapporto di lavoro e poi attualizzato, utilizzando il "projected unit credit method", per tener conto del tempo che trascorrerà prima dell'effettivo pagamento.

Il Gruppo - con riferimento al trattamento di fine rapporto relativo alle società di diritto italiano - ha effettuato gli stanziamenti accantonando la passività legale maturata a fine esercizio ai sensi dell'Art. 2.120 del C. C. riclassificando tra gli oneri finanziari la quota di rivalutazione della passività legale.

Peraltro, il Gruppo tiene costantemente sotto osservazione l'evoluzione della passività per trattamento di fine rapporto calcolata secondo i criteri attuariali - sulla base delle migliori stime possibili - e quella riflessa nel Bilancio consolidato in conformità al dettato dell'Art. 2.120 del C. C..

Al 31 dicembre 2005 la passività rilevata in Bilancio (89.858 k€) secondo il dettato del C. C. è superiore a quella calcolata rispetto ai predetti criteri attuariali per 2.310 k€ (1.757 k€ al 31 dicembre 2004).

### Imposte

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

Le imposte correnti sono basate sul risultato imponibile del periodo. Il reddito imponibile differisce dal risultato riportato nel Conto economico poiché esclude componenti positive e negative che saranno tassabili o deducibili in altri esercizi e esclude inoltre voci che non saranno mai tassabili o deducibili.

La passività per imposte correnti è calcolata utilizzando le aliquote vigenti o di fatto vigenti alla data di Bilancio. A partire dal periodo d'imposta 2004, Autogrill S.p.A., unitamente alle sue imprese controllate totalitarie italiane (Autogrill International S.r.l., Nuova Sidap S.r.l. e Nuova Estral S.r.l.), ha aderito al Consolidato Fiscale Nazionale di Edizione Holding S.p.A., sulla base del D. Lgs. 12 dicembre 2003 n. 344, per il triennio 2004-2006. Il regolamento sottoscritto dalle parti prevede il riconoscimento totale dell'importo corrispondente alla moltiplicazione tra l'aliquota IRES e le perdite o gli utili trasferiti, nonché il trasferimento degli eventuali crediti d'imposta. Il credito o il debito netto per imposte correnti dell'esercizio, limitatamente all'IRES, è pertanto rilevato nei confronti di Edizione Holding S.p.A..

Le passività fiscali differite sono generalmente rilevate per tutte le differenze temporanee imponibili, mentre le attività fiscali differite sono rilevate nella misura in cui si ritenga probabile che vi saranno risultati fiscali imponibili in futuro che consentano l'utilizzo delle differenze temporanee deducibili. In particolare, il valore di carico delle attività fiscali differite è rivisto a ogni data di riferimento e ridotto nella misura in cui non sia più probabile l'esistenza di sufficienti redditi imponibili tali da consentirne in tutto o in parte il recupero.

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

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

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

## Attività non correnti

### Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte all'attivo quando è probabile che l'uso dell'attività genererà benefici economici futuri e quando il costo dell'attività può essere determinato in modo attendibile. Sono iscritte al costo di acquisto o di produzione inclusivo degli oneri accessori e assoggettate ad ammortamento in base al loro periodo di utilità futura. Qualora risulti una perdita di valore, determinata secondo i criteri descritti nel Principio "Perdita di valore di immobilizzazioni immateriali e materiali", l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata: se negli esercizi successivi venissero meno i presupposti della svalutazione verrebbe ripristinato il valore originario nei limiti degli ammortamenti cumulati. Vengono di seguito indicati i periodi di ammortamento adottati per le varie voci delle immobilizzazioni immateriali:

#### Licenze e diritti simili

- Licenze d'uso di software applicativo:	3 anni
- Costi delle autorizzazioni alla rivendita di generi di monopolio:	durata della licenza

#### Altre

- Software applicativo su commessa:	3 anni
- Altri oneri da ammortizzare:	5 anni, o durata dei contratti sottostanti

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

### Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte all'attivo quando è probabile che l'uso dell'attività genererà benefici economici futuri e quando il costo dell'attività può essere determinato in modo attendibile.

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

In sede di transizione ai Principi contabili internazionali tali rivalutazioni sono state mantenute in Bilancio, in quanto conformi alle prescrizioni dell'IFRS 1.

Le immobilizzazioni sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio a quote costanti sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alle residue possibilità di utilizzo dei beni. Il Gruppo rivede la stima della vita utile delle immobilizzazioni materiali ad ogni chiusura di esercizio. Con riferimento ai beni gratuitamente devolvibili, il costo comprende gli oneri - qualora rispondenti alle previsioni dello IAS 37 - che si prevede di sostenere alle scadenze contrattuali per assicurare lo stato di conservazione contrattualmente pattuito, atteso il mantenimento della usuale cadenza e consistenza degli interventi di manutenzione. I componenti di importo significativo (superiore a 500.000 €) o con vita utile differente (superiore o inferiore del 50% rispetto a quella dell'immobilizzazione cui il componente appartiene) sono considerati separatamente nella determinazione dell'ammortamento.

Le aliquote di ammortamento utilizzate sono le seguenti:

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

I terreni non vengono ammortizzati.

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

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

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

Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita di valore determinata secondo i criteri descritti nel Principio "Perdita di valore di immobilizzazioni immateriali e materiali", l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata.

Se negli esercizi successivi venissero meno i presupposti della svalutazione verrebbe ripristinato il valore originario nei limiti degli ammortamenti cumulati.

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

## Nota integrativa

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

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

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

I costi per canoni di locazione derivanti da locazioni operative sono iscritti a quote costanti in base alla durata del contratto.

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

## Perdita di valore di immobilizzazioni materiali e immateriali

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

L'avviamento viene verificato ad ogni chiusura di esercizio e ogniqualvolta vi è un'indicazione di una possibile perdita di valore.

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

Se l'ammontare recuperabile di una attività (o di una unità generatrice di flussi finanziari) è stimato essere inferiore rispetto al relativo valore contabile, esso è ridotto al minor valore recuperabile. Le perdite di valore sono rilevate nel Conto economico immediatamente.

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

## **Attività e passività correnti**

### **Attività e passività correnti**

Le rimanenze sono valutate al minore tra il costo di acquisto o di produzione comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione, al netto degli sconti, abbuoni, premi di fine anno e promozioni ad essi assimilabili, calcolato con il metodo FIFO, e il valore di mercato; il loro valore è ridotto a quello netto di realizzo in presenza di fenomeni di lento rigiro.

### **Attività e passività finanziarie**

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

#### **Crediti commerciali**

I crediti commerciali sono esposti al valore nominale ridotto da un'adeguata svalutazione per riflettere la stima delle perdite su crediti.

#### **Attività finanziarie**

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

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

Le attività finanziarie diverse da quelle detenute fino alla scadenza sono classificate come detenute per la negoziazione o disponibili per la vendita, e sono valutate ad ogni fine periodo al "fair value". Quando le attività finanziarie sono detenute per la negoziazione, gli utili e le perdite derivanti dalle variazioni nel "fair value" sono rilevati al Conto economico del periodo. Per le attività finanziarie disponibili per la vendita, gli utili e le perdite derivanti dalle variazioni nel "fair value" sono rilevati direttamente al Patrimonio netto fintanto che esse sono cedute o abbiano subito una perdita di valore; in tale evenienza, gli utili o le perdite complessivi precedentemente rilevati nel Patrimonio netto sono rilevati al Conto economico del periodo.

#### **Cassa e mezzi equivalenti**

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

#### **Finanziamenti, mutui bancari e scoperti bancari**

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

#### **Obbligazioni convertibili**

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

### Debiti commerciali

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

### Strumenti rappresentativi di Patrimonio netto

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

### Strumenti derivati e contabilizzazione delle operazioni di copertura

Le passività del Gruppo sono esposte primariamente a rischi finanziari connessi a variazioni nei tassi di interesse. Il Gruppo utilizza strumenti derivati per gestire il rischio di fluttuazione del tasso di interesse che rientrano principalmente nelle categorie contrattuali degli "Interest Rate Swaps", "Forward Rate Agreement", "Opzioni su tassi", con eventuale combinazione di tali strumenti. In particolare è politica di Gruppo convertire una parte dei suoi debiti a base variabile in tasso fisso e designarli come "cash flow hedges". L'utilizzo di tali strumenti è regolato da politiche di Gruppo approvate dal Consiglio di Amministrazione, che ha stabilito precise procedure scritte sull'utilizzo dei derivati coerentemente con le strategie di "risk management" del Gruppo. I contratti derivati sono stati stipulati con controparti scelte tra quelle finanziariamente più solide al fine di ridurre al minimo il rischio di inadempienza contrattuale. Il Gruppo non utilizza strumenti derivati con scopi di negoziazione. Si rinvia alla policy descritta a pag. 139.

Coerentemente con quanto stabilito dallo IAS 39, gli strumenti finanziari derivati possono essere:

- (i) contabilizzati secondo le modalità stabilite per l'*hedge accounting* solo quando, all'inizio della copertura, esiste la designazione formale e la documentazione della relazione di copertura stessa,
- (ii) si presume che la copertura sia efficace, (iii) l'efficacia può essere attendibilmente misurata e
- (iv) la copertura stessa è efficace durante i diversi periodi contabili per i quali è designata.

Tutti gli strumenti finanziari derivati sono misurati al "fair value", come stabilito dallo IAS 39.

Quando gli strumenti finanziari hanno le caratteristiche per essere contabilizzati in *hedge accounting*, si applicano i seguenti trattamenti contabili:

- *"Fair value" hedge* – Se uno strumento finanziario derivato è designato come copertura dell'esposizione alle variazioni del "fair value" di una attività o di una passività di Bilancio attribuibile ad un particolare rischio che può determinare effetti sul Conto economico, l'utile o la perdita derivante dalle successive valutazioni del "fair value" dello strumento di copertura sono rilevati a Conto economico. L'utile o la perdita sulla posta coperta, attribuibile al rischio coperto, modificano il valore di carico di tale posta e vengono rilevati a Conto economico;
- *Cash flow hedge* – Se uno strumento finanziario derivato è designato come copertura dell'esposizione alla variabilità dei flussi di cassa futuri di un'attività o di una passività iscritta in Bilancio o di una operazione prevista altamente probabile e che potrebbe avere effetti sul Conto economico, la porzione efficace degli utili o delle perdite sullo strumento finanziario derivato è rilevata nel Patrimonio netto. L'utile o la perdita cumulati sono stornati dal Patrimonio netto e contabilizzati a Conto economico nello stesso periodo in cui viene rilevata l'operazione oggetto di copertura. L'utile o la perdita associati ad una copertura (o a parte di copertura) divenuta inefficace, sono iscritti a Conto economico immediatamente. Se uno strumento di copertura o una relazione di copertura vengono chiusi, ma l'operazione oggetto di copertura non si è ancora realizzata, gli utili e le perdite cumulati, fino quel momento iscritti nel Patrimonio netto, sono rilevati a Conto economico nel momento in cui la relativa operazione si realizza. Se l'operazione oggetto di copertura non è più ritenuta probabile, gli utili o le perdite non ancora realizzati sospesi a Patrimonio netto sono rilevati immediatamente a Conto economico.

Se l'*hedge accounting* non può essere applicato, gli utili o le perdite derivanti dalla valutazione al "fair value" dello strumento finanziario derivato sono iscritti immediatamente a Conto economico. Gli strumenti derivati sono inizialmente rilevati al costo, e adeguati al "fair value" alle successive date di chiusura.



### Accantonamenti

Gli accantonamenti sono iscritti in Bilancio quando il Gruppo ha un'obbligazione attuale quale risultato di un evento passato ed è probabile che sarà richiesto di adempiere all'obbligazione.

Gli accantonamenti sono stanziati sulla base della miglior stima dei costi richiesti per adempiere all'obbligazione alla data di Bilancio e, quando l'effetto è significativo, sono attualizzati.

### Uso di stime

La redazione del Bilancio e delle relative note in applicazione degli IFRS richiede da parte della Direzione del Gruppo l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di Bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del Bilancio.

I risultati che si consuntiveranno potrebbero differire da tali stime. Le stime sono utilizzate per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti, per obsolescenza di magazzino, ammortamenti, svalutazioni di attivo, benefici ai dipendenti, imposte, fondi di ristrutturazione, altri accantonamenti e fondi.

Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflesse immediatamente a Conto economico.

## Acquisizioni d'impres

Nel corso dell'esercizio sono state effettuate le acquisizioni del gruppo Aldeasa, di Steigenberger Gastronomie G.m.b.H. e di Poitou-Charentes Restauration S.A..  
La rilevazione delle operazioni è stata effettuata secondo le disposizioni dell'IFRS 3.

### Aldeasa S.A.

Autogrill ha acquisito, congiuntamente ad Altadis, il controllo di Aldeasa S.A., società di diritto spagnolo quotata alle Borse spagnole.

#### L'attività

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

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

Nell'esercizio 2004 ha riportato ricavi per 613,9 m€, l'86% dei quali realizzati in Spagna, attraverso la gestione di 243 punti vendita (di cui 199 in Spagna).

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

#### L'Offerta Pubblica di Acquisto

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

Il periodo di validità dell'offerta si è concluso il 14 aprile 2005 e il 18 aprile la CNMV (Autorità di controllo spagnolo) ne ha confermato l'esito. Il prezzo per azione dell'OPA è stato di 36,57 €, corrispondente ad una valutazione della società pari a 768 m€.

Con adesioni all'offerta per 12.874.319 azioni, pari al 61,31% dell'intero capitale di Aldeasa, e la quota conferita da Altadis, R.A.F. ha raggiunto il possesso del 95,89% di Aldeasa.

L'investimento del Gruppo Autogrill tramite Autogrill España S.A. e R.A.F. è stato di 375 m€, riferito per 368,2 m€ alla quota di competenza (50%) del corrispettivo delle azioni complessivamente rilevate da R.A.F., e per 6,8 m€ agli oneri accessori sostenuti da R.A.F. (5,3 m€), per la quota di competenza di Autogrill, e da Autogrill España S.A. (1,5 m€).

L'acquisizione è stata perfezionata il 21 aprile 2005.

Inoltre, nel corso del terzo trimestre Aldeasa ha effettuato l'acquisto di azioni proprie in connessione con la richiesta di delisting incrementando la quota di interessenza di R.A.F. al 99,56%.

#### La copertura finanziaria

L'acquisizione è stata completamente finanziata mediante indebitamento. Per il Gruppo, l'incremento dell'indebitamento finanziario netto è quantificabile in 343,8 m€, pari all'esborso per il prezzo d'acquisto (375 m€ inclusivo degli oneri accessori) e alle disponibilità finanziarie nette di Aldeasa alla data di acquisizione (31,2 m€). Autogrill ha raccolto i mezzi finanziari necessari all'operazione ricorrendo in parte

## Bilancio consolidato

a linee di credito a breve e medio termine disponibili e precedentemente inutilizzate e in parte a una nuova linea di credito a breve da 500 m€ rfinanziata a fine giugno come meglio descritto a pag. 130.

### Il consolidamento

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

Ha quindi contribuito ai dati consolidati dell'esercizio 2005 con ricavi per 236.638 k€, pari al 6,6% del totale e con un risultato netto di pertinenza del Gruppo, dedotti i costi di R.A.F., pari a 11.838 k€.

Di seguito è esposto il dettaglio delle attività e passività acquisite ai loro valori correnti e la conseguente allocazione dell'eccedenza del costo di acquisizione delle partecipazioni rispetto a tali attività nette.

(m€)	Gruppo Aldeasa	Rettifiche alla situazione di acquisizione	Acquisto azioni proprie	Gruppo Aldeasa rettificato	R.A.F.	Totale
Immobilizzazioni immateriali	20,1	(19,5)	-	0,6		
Immobilizzazioni materiali	32,6	34,7	-	67,3		
Immobilizzazioni finanziarie	1,7	-	-	1,7	369,7	
<b>Immobilizzazioni</b>	<b>54,4</b>	<b>15,2</b>	<b>-</b>	<b>69,6</b>	<b>369,7</b>	
Magazzino	41,2	(1,4)	-	39,8		
Crediti commerciali	5,4	-	-	5,4		
Altri crediti	3,8	22,5	-	26,3	0,1	
Debiti commerciali	(27,0)	-	-	(27,0)	(0,1)	
Altri debiti	(13,5)	(1,9)	-	(15,4)		
<b>Capitale di esercizio</b>	<b>9,9</b>	<b>19,2</b>	<b>-</b>	<b>29,1</b>	<b>-</b>	
Attività e passività non correnti e non finanziarie	(0,2)	(62,2)	-	(62,4)	-	
<b>Capitale investito netto</b>	<b>64,1</b>	<b>(27,8)</b>	<b>-</b>	<b>36,3</b>	<b>369,7</b>	
Patrimonio netto del Gruppo	93,8	(28,1)	(13,9)	51,8	196,7	
Patrimonio netto di terzi	1,5	0,3	0,1	1,9	-	
<b>Patrimonio netto</b>	<b>95,3</b>	<b>(27,8)</b>	<b>(13,8)</b>	<b>53,7</b>	<b>196,7</b>	
Debiti finanziari a breve	4,8	-	-	4,8	174,2	
Disponibilità e crediti finanziari a breve	(36,0)	-	13,8	(22,2)	(1,2)	
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(31,2)</b>	<b>-</b>	<b>13,8</b>	<b>(17,4)</b>	<b>173,0</b>	
<b>Totale</b>	<b>64,1</b>	<b>(27,8)</b>	<b>-</b>	<b>36,3</b>	<b>369,7</b>	
<b>Prezzo acquisizione/Valore di carico della partecipazione</b>				<b>369,7</b>	<b>202,0</b>	
<b>Avviamento</b>				<b>317,9</b>	<b>5,3</b>	<b>323,2</b>

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

- per stornare gli avviamenti iscritti nel Bilancio consolidato di Aldeasa stessa, pari a 19.493 k€;
- per rivalutare alcuni immobili di 34.652 k€, sulla base dei valori risultanti da apposita perizia;
- per rilevare la svalutazione di magazzino a lento rigiro per 1.444 k€;
- per rilevare l'effetto fiscale correlato alle suddette rettifiche, appostando una passività fiscale di 12.128 k€ e un'attività fiscale di 11.005 k€;
- per appostare un fondo rischi di 30.000 k€, relativo alla quota riferibile a periodi precedenti l'acquisizione della passività potenziale connessa al riconoscimento ad AENA (il concedente le attività commerciali negli aeroporti spagnoli) di maggiori canoni di concessione. Le trattative per la definizione della questione non sono ancora concluse e conseguentemente la quantificazione di tale fondo è stata determinata a livello provvisorio ai sensi dell'IFRS 3.61 e sarà soggetta alle opportune rettifiche nell'esercizio di sua finale determinazione secondo le disposizioni degli IFRS 3.63 e IFRS 3.64;
- per rilevare la passività connessa ad un contenzioso IVA per 1.903 k€;

- per rilevare la passività fiscale differita di 6.582 k€ connessa al realizzo di plusvalori latenti, imponibili a seguito dell'operazione di acquisizione;
- per rilevare l'attività fiscale di 11.496 k€ connessa al realizzo di perdite fiscali riportabili a nuovo;
- per rilevare le imposte differite di 13.524 k€ relative alla differenza tra il valore fiscale delle azioni e il valore di apporto delle azioni Aldeasa conferite da Altadis.

## Steigenberger Gastronomie G.m.b.H.

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

### L'attività

Steigenberger è uno dei principali operatori di ristorazione dell'aeroporto di Francoforte dove, con circa 20 punti vendita, nel 2004 ha realizzato un fatturato di 9,4 m€.

Opera attraverso contratti di concessione di diversa durata, con scadenze fino al 2015.

### L'accordo

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

Per l'acquisto della partecipazione Autogrill ha corrisposto un prezzo di 2,7 m€, suscettibile di un incremento di ulteriori 1,3 m€ in funzione del rinnovo di alcune concessioni. Nel secondo semestre ne è maturata una quota di 600 k€, tempestivamente liquidata. Analogo importo e condizioni varranno in caso di esercizio dell'opzione call per la quota di maggioranza, per un controvalore complessivo compreso tra 5,5 e 8 m€ per il 100% del capitale di Steigenberger Gastronomie G.m.b.H..

### Il consolidamento

La partecipazione in Steigenberger Gastronomie G.m.b.H. è stata consolidata a partire dal 1° aprile 2005 con il metodo del consolidamento proporzionale.

Nel corso dell'esercizio, per il periodo e la quota di competenza di Autogrill, ha riportato ricavi per 5.275 k€, pari allo 0,1% del totale, e con un risultato netto di pertinenza del Gruppo pari a 309 k€.

Di seguito è esposto il dettaglio delle attività e passività acquisite ai loro valori correnti e la conseguente allocazione dell'eccedenza del costo di acquisizione delle partecipazioni rispetto a tali attività nette.

(m€)	Steigenberger Gastronomie G.m.b.H.
Immobilizzazioni	1,0
Capitale di esercizio	0,1
Attività e passività non correnti e non finanziarie	(0,5)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>0,6</b>
Patrimonio netto	1,0
Posizione finanziaria netta	(0,4)
<b>Totale</b>	<b>0,6</b>
Valore di carico della partecipazione	3,3
Avviamento	2,3

**Poitou-Charentes Restauration S.A.**

Autogrill, attraverso Autogrill Côté France S.A.S., ha acquisito il 100% del capitale di Poitou-Charentes Restauration S.A., società che gestisce, con un contratto di concessione fino al 2012, l'area di sosta omonima sull'autostrada A10, lungo la tratta Paris-Bordeaux.

La struttura si aggiunge e completa il punto vendita già gestito da Autogrill nella stessa location.

Il prezzo corrisposto è stato pari a 3,7 m€.

La partecipazione è stata consolidata a partire dal 1° luglio 2005 con il metodo del consolidamento integrale.

Nel corso dell'esercizio, per il periodo di competenza di Autogrill, ha riportato ricavi per 2.163 k€ e un risultato netto di pertinenza del Gruppo pari a 200 k€.

Di seguito è esposto il dettaglio delle attività e passività acquisite ai loro valori correnti e la conseguente allocazione dell'eccedenza del costo di acquisizione delle partecipazioni rispetto a tali attività nette.

(m€)	<b>Poitou-Charentes Restauration S.A.</b>
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>
Valore di carico della partecipazione	3,7
Avviamento	3,4

## Altre informazioni

### Rapporti con la società controllante Edizione Holding S.p.A.

Le transazioni realizzate nell'anno e i saldi al 31 dicembre 2005 sono così riassumibili:

(k€)	31.12.2005	31.12.2004	Δ
<b>Conto economico:</b>			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	3	6	(3)
Costi per servizi	58	67	(9)
<b>Stato patrimoniale:</b>			
Crediti commerciali	3	6	(3)
Altri crediti	-	3.447	(3.447)
Debiti commerciali	55	54	1
Altri debiti	27.758	7.000	20.758

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

La voce "Debiti commerciali" si riferisce al menzionato programma assicurativo e al compenso per la carica ricoperta nel Consiglio di Amministrazione della Società da un suo Consigliere la cui liquidazione è ordinariamente prevista dopo l'approvazione del Bilancio dell'esercizio 2005.

La voce "Altri debiti" si riferisce al debito relativo all'adesione al consolidato fiscale e riguarda il debito per IRES sull'imponibile 2005.

Il debito 2004 si riferiva all'acquisto di un credito d'imposta avvenuto il 28 novembre 2004.

La voce "Altri crediti", che riguardava l'eccedenza di versamento dell'acconto IRES sull'imponibile 2004, si è azzerata per compensazione con il debito d'imposta sopra nominato.

I debiti sono interamente correnti.

## Bilancio consolidato

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

(m€)	Benetton Group S.p.A.			Union Services S.a.r.l.			Bencom S.r.l.			Fabrica S.p.A.			Verde Sport S.p.A.		
	31.12.05	31.12.04	Δ	31.12.05	31.12.04	Δ	31.12.05	31.12.04	Δ	31.12.05	31.12.04	Δ	31.12.05	31.12.04	Δ
<b>Conto economico:</b>															
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2	-	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	66	50	16
Altri proventi	1	4	(3)	-	-	-	2.968	-	2.968	-	-	-	1	2	(1)
Acquisti	-	16	(16)	89	82	7	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costi per prestazioni di servizi	-	11	(11)	38	31	7	-	-	-	28	136	(108)	60	55	5
Costi per godimento beni di terzi	28	31	(3)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Stato patrimoniale:</b>															
Debiti commerciali	5	9	(4)	5	82	(77)	-	-	-	49	112	(63)	-	-	-
Crediti commerciali	3	13	(10)	-	-	-	1.194	-	1.194	-	-	-	27	14	13

In particolare:

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

Bencom S.r.l.: la voce "Altri proventi" è riferita al corrispettivo a titolo di concorso forfettario agli oneri che il Gruppo ha sostenuto per la ristrutturazione dello spazio locato per 2.800 k€ e per il residuo al canone di locazione e alle spese accessorie maturate al 31 dicembre 2005. Il credito si riferisce alla quota del concorso agli oneri dilazionata in undici rate annuali che il Gruppo dovrà rimborsare, per la quota non maturata, in corso di anticipata risoluzione del contratto di sublocazione.

Fabrica S.p.A.: le transazioni si riferiscono a consulenze grafiche fornite al Gruppo.

Union Services S.a.r.l.: la società fornisce servizi amministrativi alle altre società lussemburghesi e gestisce la promozione "Group Service" alla quale partecipano le principali società europee del Gruppo. Le voci "Acquisti" e "Costi per prestazioni di servizi" si riferiscono alle attività promozionali rese in favore di Autogrill S.p.A..

Verde Sport S.p.A.: le voci "Ricavi delle vendite e delle prestazioni" e "Crediti commerciali" 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.

L'ammontare esposto alla voce "Costi per prestazioni di servizi" si riferisce al corrispettivo per le attività promozionali rese ad Autogrill S.p.A..

I crediti sono interamente correnti.

## Rapporti con il Gruppo Autostrade e Grandi Stazioni S.p.A.

In relazione alla consistenza e abitudine dei rapporti del Gruppo Autogrill con società appartenenti al Gruppo Autostrade e Grandi Stazioni S.p.A, sembra opportuno e coerente con un'ottica di massima trasparenza, fornire le informazioni sui rapporti con le società del Gruppo Autostrade e Grandi Stazioni S.p.A..

Di seguito si riporta il dettaglio delle transazioni avvenute nel corso dell'intero anno e i saldi al 31 dicembre 2005, riferiti esclusivamente ad Autogrill S.p.A.:

(k€)	Gruppo Autostrade			Grandi Stazioni S.p.A.		
	31.12.05	31.12.04	Δ	31.12.05	31.12.04	Δ
<b>Conto economico:</b>						
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	18	16	2	-	-	-
Altri proventi	866	697	169	-	-	-
Acquisti	-	38	(38)	-	-	-
Costi per prestazioni di servizi	2.707	2.310	397	-	-	-
Costi per godimento di beni di terzi	36.338	29.711	6.627	1.176	1.110	66
<b>Stato patrimoniale:</b>						
Debiti commerciali	22.569	18.711	3.858	324	758	(434)
Crediti commerciali	1.427	846	581	-	-	-

Con riferimento ai rapporti con il Gruppo Autostrade, gli altri proventi si riferiscono agli aggi sulla distribuzione di tessere Viacard e al contributo per le attività promozionali svolte nell'anno 2005.

I costi si riferiscono ai canoni di concessione e ai relativi oneri accessori.

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

La contrazione dei debiti è prevalentemente connessa alla più tempestiva liquidazione delle partite.

I debiti sono interamente correnti.



## Note alle voci patrimoniali

### Attività correnti

#### I. Cassa e altre disponibilità liquide

(k€)	31.12.2005	31.12.2004	Variazione
Depositi bancari e postali	100.584	226.672	(126.088)
Denaro e valori in cassa	43.578	29.859	13.719
<b>Totale</b>	<b>144.162</b>	<b>256.531</b>	<b>(112.369)</b>

La variazione dell'area di consolidamento contribuisce al saldo per 9.883 k€, mentre le differenze di conversione sono state pari a 24.613 k€.

La cassa e le altre disponibilità liquide comprendono sia la fisiologica dotazione di contanti presso i punti vendita e le somme in corso di accredito (43.578 k€) sia i depositi bancari e postali (100.584 k€) costituiti prevalentemente da depositi a tempo remunerati a tassi molto prossimi al LIBOR/EURIBOR. I depositi bancari e postali si sono ridotti di 126.088 k€ a fronte di rimborsi di debiti bancari.

#### II. Altre attività finanziarie

(k€)	31.12.2005	31.12.2004	Variazione
Crediti verso collegate	8.902	3.005	5.897
Valore di mercato di strumenti derivati su cambi - di copertura	5.268	6.965	(1.697)
Valore di mercato di strumenti derivati su tassi - di copertura	961	-	961
Valore di mercato di strumenti derivati su cambi - di negoziazione	-	2.146	(2.146)
Altri crediti finanziari	527	727	(200)
<b>Totale</b>	<b>15.658</b>	<b>12.843</b>	<b>2.815</b>

I "Crediti verso collegate" si riferiscono prevalentemente alle società collegate nordamericane e a queste ultime si riferisce l'incremento della voce.

La voce "Valore di mercato di strumenti derivati su cambi - di copertura" accoglie la valutazione a mercato dei valori nozionali delle operazioni di copertura rischio cambio in essere a fine esercizio.

#### III. Altri crediti

(k€)	31.12.2005	31.12.2004	Variazione
Fornitori	31.517	30.220	1.297
Canoni di locazione e concessione	14.453	9.669	4.784
Ratei e risconti	8.559	5.982	2.577
Incassi con carte di credito	7.845	5.102	2.743
(Sub)concessionari	4.157	3.932	225
Anticipi a concedenti per investimenti	3.257	7.669	(4.412)
Personale	3.086	2.797	289
Erario e pubblica amministrazione	778	396	382
Altri crediti	11.921	9.998	1.923
<b>Totale</b>	<b>85.573</b>	<b>75.765</b>	<b>9.808</b>

La variazione della voce sconta l'ampliamento dell'area di consolidamento (+3.546 k€) e l'effetto conversione (+5.429 k€). La voce "Canoni di locazione e concessione" si riferisce a canoni di concessione e locazione corrisposti in via anticipata o in qualità di una tantum alla data di ingresso in nuovi contratti concessori.

La voce "Ratei e risconti" si riferisce prevalentemente a canoni di manutenzione e di assicurazione. L'incremento rispetto al periodo di confronto è connesso alla variazione dell'area di consolidamento per 187 k€.

La voce "Anticipi a concedenti per investimenti" si riferisce a crediti connessi a investimenti commerciali effettuati per conto dei concedenti o di (sub) concessionari; la variazione del periodo è connessa all'incasso di crediti a seguito della conclusione di lavori, prevalentemente sulle reti autostradali statunitensi.

Gli altri crediti si riferiscono principalmente a commissioni da incassare relative alla gestione di attività caratterizzate da proventi ad aggio, oltre che a crediti verso società di assicurazioni. La variazione della voce è prevalentemente connessa alla variazione dell'area di consolidamento (1.789 k€).

#### IV. Magazzino

(k€)	31.12.2005	31.12.2004	Variazione
Ristorazione e retail	129.270	83.529	45.741
Merci e articoli vari	3.690	3.770	(80)
<b>Totale</b>	<b>132.960</b>	<b>87.299</b>	<b>45.661</b>

La variazione è interamente riferita alla variazione dell'area di consolidamento (39.816 k€), mentre l'effetto conversione è pari a 4.848 k€. L'ammontare delle rimanenze è esposto al netto del fondo svalutazione magazzino per 3.519 k€ (3.385 k€ al 31 dicembre 2004) stanziato in dipendenza delle valutazioni di obsolescenza delle rimanenze a lento rigiro.

#### Attività non correnti

##### V. Immobilizzazioni materiali

(k€)	31.12.2005			31.12.2004		
	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore netto	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore netto
Terreni e fabbricati civili e industriali	163.809	(53.419)	110.390	104.610	(44.208)	60.402
Migliorie su beni di terzi	881.331	(617.295)	264.036	767.922	(544.081)	223.841
Impianti e macchinari	180.734	(125.410)	55.324	154.415	(103.847)	50.568
Attrezzature industriali e commerciali	569.961	(436.565)	133.396	499.065	(376.759)	122.306
Beni gratuitamente devolvibili	407.966	(274.154)	133.812	405.508	(261.178)	144.330
Altri beni	53.884	(42.352)	11.532	46.368	(36.991)	9.377
Immobilizzazioni in corso e acconti	87.008	-	87.008	65.365	-	65.365
<b>Totale</b>	<b>2.344.693</b>	<b>(1.549.195)</b>	<b>795.498</b>	<b>2.043.253</b>	<b>(1.367.064)</b>	<b>676.189</b>

Le variazioni dell'area di consolidamento hanno contribuito al saldo finale per 70.625 k€, mentre l'effetto conversione è stato pari a 40.415 k€. L'analisi della tipologia degli investimenti effettuati è dettagliata nella Relazione sulla gestione.

Nell'esercizio sono state effettuate svalutazioni pari a 2.907 k€, riferite a unità negli Stati Uniti (2.356 k€) e, in misura minore, in Europa (551 k€), determinate a seguito delle risultanze di test di verifica di redditività futura sviluppati a livello di singolo punto vendita o contratto. Tali test sono basati sulla determinazione dei flussi di cassa prospettici senza incorporare ipotesi di maggiore efficienza rispetto agli standard di Gruppo, raggiungibili con operazioni di riorganizzazione della singola società. Il tasso di attualizzazione utilizzato è al lordo delle imposte e varia in funzione del costo del denaro e del rischio specifico dell'attività attribuibile ad ogni Paese. In particolare sono stati utilizzati tassi compresi fra il 5,3% e il 6,7%.

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 1.308 k€.

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

Le immobilizzazioni in corso si riferiscono per 66.326 k€ ai cantieri aperti negli USA (48.973 k€ a fine 2004) e per 20.683 k€ ai cantieri aperti in Europa (16.392 k€ a fine 2004), prevalentemente nei canali autostrade e aeroporti.

La Capogruppo dispone beni di terzi in uso per un valore di 1.488 k€ e conduce aziende in affitto il cui valore dei beni patrimoniali è pari a 14.581 k€.

Le voci esposte nella tabella che segue includono, secondo la rappresentazione con il metodo finanziario, il valore contrattuale di immobilizzazioni detenute in locazione finanziaria.

(k€)	31.12.2005			31.12.2004		
	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore netto	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore netto
Terreni e fabbricati industriali	15.998	(7.541)	8.457	4.703	(1.585)	3.118
Impianti e macchinari	688	(42)	646	1.635	(836)	799
Beni gratuitamente devolvibili	3.828	(1.702)	2.126	13.630	(6.502)	7.128
<b>Totale</b>	<b>20.514</b>	<b>(9.285)</b>	<b>11.229</b>	<b>19.968</b>	<b>(8.923)</b>	<b>11.045</b>

Il valore del debito finanziario relativo a tali operazioni è pari a 11.128 k€ ed è esposto alle voci "Altre passività finanziarie correnti" per 2.518 k€ (1.844 k€ nel 2004) e "Altre passività finanziarie non correnti" per 8.610 k€ (8.115 k€ nel 2004). I canoni futuri da corrispondere sono pari a 3.599 k€.

## VI. Avviamento

A seguito delle operazioni di acquisizione commentate al paragrafo "Acquisizioni d'impresе" sono stati rilevati nell'esercizio 2005 avviamenti per un importo pari a 328.964 k€ che, come stabilito dall'IFRS 3, rappresenta l'eccedenza del costo dell'acquisizione rispetto alla quota di interessenza dell'acquirente nel "fair value" delle attività, passività e passività potenziali identificabili alla data di acquisizione.

Si espone la ripartizione geografica degli avviamenti complessivi:

(k€)	31.12.2005	31.12.2004	Variatione
Stati Uniti e Canada	469.004	407.628	61.376
Italia	74.985	69.300	5.685
Altri Paesi europei:			
- Svizzera	95.438	96.233	(795)
- Spagna	343.501	20.220	323.281
- Francia	60.816	57.416	3.400
- Olanda	22.161	22.161	-
- Belgio	12.684	12.684	-
- Germania	2.283	-	2.283
<b>Totale</b>	<b>1.080.872</b>	<b>685.642</b>	<b>395.230</b>

L'incremento della voce, oltre all'effetto delle citate acquisizioni, è relativo a differenze di conversione nette di 60.581 k€.

Sono inoltre stati rilevati avviamenti per 5.685 k€ connessi all'apertura di nuove attività in Italia.

Gli avviamenti sono stati assoggettati a test di verifica della loro recuperabilità sviluppati a livello di singola partecipata e tenendo conto dei differenti canali in cui esse operano.

Tali test sono basati sulla determinazione di flussi di cassa prospettici, utilizzando piani triennali aziendali che incorporano ipotesi di rinnovo contratti e di redditività, diversificate per canale: tali ipotesi non riflettono obiettivi di maggiore efficienza rispetto agli standard di Gruppo e raggiungibili con operazioni di riorganizzazione della singola società. Il tasso di attualizzazione utilizzato è al lordo delle imposte e varia in funzione del costo del denaro e dei rischi specifici dell'attività attribuibile ad ogni Paese.

In particolare sono stati utilizzati tassi compresi fra il 5,3% e il 6,7%.

Nell'esercizio non sono state rilevate svalutazioni degli avviamenti in quanto le sopramenzionate verifiche hanno confermato la recuperabilità dei loro valori.

## VII. Altre immobilizzazioni immateriali

(k€)	31.12.2005	31.12.2004	Variatione
Concessioni, licenze, marchi e similari	25.531	27.266	(1.735)
Immobilizzazioni in corso e acconti	6.585	3.874	2.711
Altre	23.899	24.751	(852)
<b>Totale</b>	<b>56.015</b>	<b>55.891</b>	<b>124</b>

L'effetto conversione è stato pari a +3.047 k€. Nell'esercizio sono state effettuate svalutazioni per 2.746 k€, principalmente riferite a unità in Spagna (1.363 k€) determinate a seguito delle risultanze di test di verifica di redditività futura sviluppatasi a livello di singolo punto vendita o contratto.

Inoltre la Capogruppo ha effettuato svalutazioni per 1.383 k€ di programmi software sostituiti nel corso del 2005 nell'ambito della revisione del piano informatico generale di Gruppo.

## Bilancio consolidato

(k€)	31 dicembre 2004				Variazioni del valore lordo				
	Valore lordo	Amm.to	Valore netto	Variazione perimetro	Differenze cambi	Incrementi costo storico	Decrementi	Altri movimenti	Totali
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>									
Diritti di proprietà intellettuale	-	-	-	208	-	-	-	(4)	204
Concessioni, licenze, marchi e similari	55.632	(28.366)	27.266	137	4.609	1.828	(1.460)	349	5.463
Avviamento			685.642	328.964	89.125	5.215	-	470	423.774
Immobilizzazioni in corso e acconti	3.874	-	3.874	-	-	5.838	(79)	(3.048)	2.711
Altre	38.942	(14.191)	24.751	3.410	3	2.903	(209)	1.512	7.619
<b>Totale</b>	<b>1.224.490</b>	<b>(482.957)</b>	<b>741.533</b>	<b>332.719</b>	<b>93.737</b>	<b>15.784</b>	<b>(1.748)</b>	<b>(721)</b>	<b>439.771</b>

(k€)	31 dicembre 2004				Variazioni del valore lordo				
	Valore lordo	Amm.to	Valore netto	Variazione perimetro	Differenze cambi	Incrementi costo storico	Decrementi	Altri movimenti	Totali
<b>Immobilizzazioni materiali</b>									
Terreni e fabbricati civili e industriali	104.610	(44.208)	60.402	58.555	(289)	1.060	(2.017)	1.890	59.199
Migliorie su beni di terzi	767.922	(544.081)	223.841	-	90.172	23.983	(72.537)	71.791	113.409
Impianti e macchinari	154.415	(103.847)	50.568	19.879	(328)	11.673	(5.429)	524	26.319
Attrezzature industriali e commerciali	499.065	(376.759)	122.306	18.460	37.529	21.267	(33.315)	26.955	70.896
Beni gratuitamente devolvibili	405.508	(261.178)	144.330	3.896	(57)	8.002	(10.158)	775	2.458
Altri beni	46.368	(36.991)	9.377	4.950	613	2.921	(1.913)	977	7.516
Immobilizzazioni in corso e acconti	65.365	-	65.365	3.318	7.269	115.486	(2.239)	(102.191)	21.643
<b>Totale</b>	<b>2.043.253</b>	<b>(1.367.064)</b>	<b>676.189</b>	<b>109.058</b>	<b>134.909</b>	<b>184.392</b>	<b>(127.608)</b>	<b>721</b>	<b>301.440</b>

Ammortamenti/Svalutazioni						31 dicembre 2005		
Variazione perimetro	Differenze cambi	Incrementi	Svalutazione incrementi	Decrementi	Totali	Valore lordo	Amm.to	Valore netto
(204)	-	-	-	-	(204)	204	(204)	-
(100)	(1.704)	(5.457)	(1.397)	1.460	(7.198)	61.095	(35.564)	25.531
-	(28.544)	-	-	-	(28.544)			1.080.872
-	-	-	-	-	-	6.585	-	6.585
(2.876)	139	(4.594)	(1.349)	209	(8.471)	46.561	(22.662)	23.899
<b>(3.180)</b>	<b>(30.109)</b>	<b>(10.051)</b>	<b>(2.746)</b>	<b>1.669</b>	<b>(44.417)</b>	<b>1.664.261</b>	<b>(527.374)</b>	<b>1.136.887</b>

Ammortamenti/Svalutazioni						31 dicembre 2005		
Variazione perimetro	Differenze cambi	Incrementi	Svalutazione incrementi	Decrementi	Totali	Valore lordo	Amm.to	Valore netto
(6.483)	121	(4.093)	-	1.244	(9.211)	163.809	(53.419)	110.390
-	(66.206)	(75.049)	(2.355)	70.396	(73.214)	881.331	(617.295)	264.036
(13.543)	225	(12.006)	-	3.761	(21.563)	180.734	(125.410)	55.324
(13.582)	(28.582)	(49.615)	(187)	32.160	(59.806)	569.961	(436.565)	133.396
(1.702)	15	(19.932)	(269)	8.912	(12.976)	407.966	(274.154)	133.812
(3.123)	(67)	(3.988)	(96)	1.913	(5.361)	53.884	(42.352)	11.532
-	-	-	-	-	-	87.008	-	87.008
<b>(38.433)</b>	<b>(94.494)</b>	<b>(164.683)</b>	<b>(2.907)</b>	<b>118.386</b>	<b>(182.131)</b>	<b>2.344.693</b>	<b>(1.549.195)</b>	<b>795.498</b>

**VIII. Partecipazioni**

Si riportano di seguito i dati essenziali delle partecipazioni.

Denominazione (k€)	Sede	Stato	Valuta	Ricavi	Utile/(perdita) dell'esercizio	Totale attivo	Totale passivo	Valore di carico
<b>Partecipazioni in società collegate</b>								
Union Services S.a.r.l.	Luxembourg	Lussemburgo	Euro	-	75	417	183	16
Estación Aduanera de Zaragoza S.A.	Saragozza	Spagna	Euro	n.d.	-	n.d.	n.d.	207
Creuers del Port de Barcelona S.A.	Barcellona	Spagna	Euro	n.d.	3.100	n.d.	n.d.	1.211
HMSC-AIAL Ltd.	Auckland	Nuova Zelanda	NZD	6.745	77	4.373	682	1.848
Altre								630
<b>Partecipazioni in società controllate</b>								
HMSHost Sweden A.B.	Stoccolma	Svezia	SEK	33	(264)	1.567	1.562	267
HMSHost Ireland Ltd.	Dublino	Irlanda	Euro	-	(18)	2.641	2.659	-
Autogrill D.o.o.	Lubiana	Slovenia	SIT	21	(175)	906	792	114

Le società controllate non sono state consolidate in quanto di entità non rilevante, le cui attività operative sono state avviate nel mese di dicembre o, nel caso di HMSHost Ireland Ltd., inizieranno nel 2006.

**IX. Altre attività finanziarie**

(k€)	31.12.2005	31.12.2004	Variazione
Disponibilità fruttifere presso società petrolifere	5.659	5.283	376
Depositi cauzionali	2.869	4.367	(1.498)
Titoli smobilizzabili	642	651	(9)
Crediti verso collegate	357	373	(16)
Anticipazioni fruttifere all'erario	3.479	1.104	2.375
Altri crediti finanziari verso terzi	5.557	5.193	364
<b>Totale</b>	<b>18.563</b>	<b>16.971</b>	<b>1.592</b>

La variazione dell'area di consolidamento contribuisce al saldo per 197 k€ mentre l'effetto conversione è stato pari a +950 k€.

La voce "Altri crediti finanziari verso terzi" si riferisce prevalentemente a crediti che la controllata statunitense ha verso partner di joint-venture.

**X. Crediti finanziari verso terzi**

L'importo di 130.537 k€ si riferisce interamente alla quota di terzi del finanziamento concesso da Autogrill S.p.A. a condizioni di mercato a Retail Airport Finance S.L. (R.A.F.), la società controllata dal Gruppo al 50% attraverso la quale è stata realizzata l'acquisizione del gruppo Aldeasa. Tale finanziamento di originari 350.000 k€ con scadenza marzo 2006 è iscritto nell'attivo immobilizzato in quanto Autogrill si è impegnata a rifinanziarlo a medio termine, in coerenza con i flussi di cassa attesi risultanti dai piani previsionali della controllata.

## XI. Imposte anticipate

Le imposte anticipate ammontano a 121.828 k€ con un incremento di 22.692 k€ rispetto al 31 dicembre 2004.

Si riferiscono prevalentemente:

- per 55.542 k€ (63.875 k€ al 31 dicembre 2004) ad Autogrill Group, Inc., in cui 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 9.876 k€;
- per 27.369 k€ (17.235 k€ al 31 dicembre 2004) 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 18.958 k€ per le quali è ammessa la compensazione in quanto riferite a differenze temporanee rientranti nello stesso periodo fiscale;
- per 21.996 k€ all'attività fiscale iscritta a seguito delle rettifiche alla situazione di acquisizione del gruppo Aldeasa come dettagliato al paragrafo "Acquisizioni d'impres".

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 successivo è valutata in 30.908 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 verifiche della recuperabilità delle attività fiscali, effettuate sulla base delle prospettive di imponibilità futura delle società interessate, hanno portato a svalutare parzialmente le attività fiscali relative alla controllata austriaca per 1.500 k€.

Al 31 dicembre 2005 il saldo delle imposte anticipate, pari a 69.490 k€, include il valore delle attività per imposte anticipate per 121.828 k€, al netto delle imposte differite compensabili, e il valore delle passività per imposte differite di 65.863 k€ emerse in capo alle singole società consolidate.



## Bilancio consolidato

Complessivamente le attività per imposte anticipate, al netto delle passività per imposte differite, sono così analizzabili:

(k€)	2005		2004	
	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale
<b>Imposte anticipate:</b>				
Spese di rappresentanza e omaggi	202	75	227	75
Svalutazione di partecipazioni	31.171	10.286	52.358	17.278
Svalutazione crediti	6.802	2.245	6.962	2.297
Svalutazione per perdite durevoli di valore delle immobilizzazioni	10.156	3.531	10.757	3.570
Svalutazione magazzino	1.073	400	1.186	391
Fondo vertenze	3.735	1.268	3.801	1.254
Fondi rischi e oneri futuri	54.454	20.614	35.404	12.754
Crediti d'imposta	0	0	6.505	6.505
Costi rilevati per competenza:				
- canoni di locazione	323	0	792	313
- compensi amministratori, sindaci, premi e incentivi	51.058	19.216	48.929	18.686
Differenti piani di ammortamento	93.829	37.431	63.744	26.473
Altro	70.918	26.916	14.334	6.842
<b>Totale imposte anticipate</b>	<b>323.720</b>	<b>121.981</b>	<b>245.000</b>	<b>96.440</b>
<b>Imposte differite:</b>				
Plusvalenze rateizzate	4.962	1.848	7.442	2.456
Ammortamenti anticipati	40.915	13.795	36.895	12.616
Fondo oneri ripristino beni gratuitamente devolvibili	2.946	1.097	3.871	1.277
Altre	133.019	45.960	55.474	18.199
<b>Totale imposte differite</b>	<b>181.842</b>	<b>62.701</b>	<b>103.682</b>	<b>34.548</b>
<b>Imposte anticipate nette</b>	<b>141.879</b>	<b>59.280</b>	<b>141.318</b>	<b>61.891</b>
<b>Imposte anticipate attinenti a perdite fiscali</b>	<b>34.135</b>	<b>10.210</b>	<b>25.677</b>	<b>12.259</b>
<b>Imposte anticipate nette</b>	<b>176.014</b>	<b>69.490</b>	<b>166.995</b>	<b>74.150</b>

## XII. Altri crediti

L'importo pari a 11.640 k€ (12.845 k€ nel 2004) si riferisce a crediti verso fornitori per premi da incassare (2.707 k€) e da canoni di concessione corrisposti in via anticipata (8.933 k€).

## Passività correnti

## XIII. Altri debiti

(k€)	31.12.2005	31.12.2004	Variazione
Personale	110.418	94.419	15.999
Fornitori per investimenti	27.891	20.558	7.333
Istituti di previdenza vari esteri	17.769	15.736	2.033
INPS e altri enti di previdenza italiani	15.798	13.969	1.829
Ratei e risconti passivi	11.237	7.178	4.059
Altri debiti	12.029	4.183	7.846
<b>Totale</b>	<b>195.142</b>	<b>156.043</b>	<b>39.099</b>

## Nota integrativa

La variazione dell'area di consolidamento contribuisce al saldo per 11.514 k€, mentre l'effetto conversione incide per 11.523 k€.

La variazione dei debiti verso il personale è principalmente riferita alla variazione dell'area di consolidamento (2.082 k€) e all'effetto conversione (9.848 k€).

L'incremento della voce "Fornitori per investimenti" è connessa alla dinamica degli investimenti, cresciuta rispetto all'anno di confronto.

I "Ratei e risconti" si riferiscono prevalentemente a premi di assicurazione e canoni passivi di competenza dell'esercizio seguente.

La variazione degli "Altri debiti" si riferisce quasi interamente alla variazione dell'area di consolidamento (8.431 k€) e in particolare a debiti verso i concedenti per canoni da corrispondere.

### XIV. Debiti bancari

(k€)	31.12.2005	31.12.2004	Variazione
C/C bancari	41.104	3.288	37.816
Finanziamenti bancari con garanzia reale	131	131	-
Finanziamenti bancari senza garanzia reale	80.747	153.987	(73.240)
<b>Totale</b>	<b>121.982</b>	<b>157.406</b>	<b>(35.424)</b>

La variazione dell'area di consolidamento contribuisce al saldo per 15.816 k€, mentre l'effetto conversione è pari a 96 k€.

Rappresentano utilizzi di linee di credito a breve termine, in diminuzione rispetto al 2004 per effetto della generazione di cassa dell'esercizio. Si rammenta che il fabbisogno connesso alle acquisizioni è stato integralmente coperto con finanziamenti a lungo termine.

### XV. Altre passività finanziarie

(k€)	31.12.2005	31.12.2004	Variazione
Ratei e risconti per interessi su prestiti	8.337	7.312	1.025
Valore di mercato di strumenti derivati su tassi - di copertura	5.116	1.076	4.040
Valore di mercato di strumenti derivati su cambi - di copertura	6.393	2.550	3.843
Debiti verso altri finanziatori	1.649	2.178	(529)
Debiti verso altri finanziatori per leasing	2.518	1.844	674
Valore di mercato di strumenti derivati su tassi - di negoziazione	-	7.630	(7.630)
Altri ratei e risconti finanziari	3.318	3.386	(68)
<b>Totale</b>	<b>27.331</b>	<b>25.976</b>	<b>1.355</b>

La variazione dell'area di consolidamento contribuisce al saldo per 114 k€, mentre l'effetto conversione è pari a 2.802 k€.

La voce "Valore di mercato di strumenti derivati su tassi - di copertura" accoglie la valutazione a mercato ("fair value") degli "Interest Rate Swap" in essere al 31 dicembre 2005 per un valore nominale di 310 m\$ e 50 m€ che si qualificano per l'*hedging accounting*.

La voce "Valore di mercato di strumenti derivati su cambi - di copertura" accoglie la valutazione a mercato dei valori nozionali delle operazioni di copertura rischio cambio in essere a fine esercizio.

Si rimanda a pag. 139 per un'analisi più dettagliata e per l'esposizione della policy finanziaria del Gruppo.

Al 31 dicembre 2005 il Gruppo non aveva in essere operazioni con strumenti derivati di negoziazione.

## Passività non correnti

### XVI. Altri debiti

L'importo di 10.835 k€ (13.486 k€ nel 2004) comprende prevalentemente (8.163 k€) i debiti verso il personale relativi ai piani di incentivazione a lungo termine della controllata statunitense, di cui 1.688 k€ sono relativi ai piani di Host Marriott Corporation, società che in origine controllava HMSHost e che con essa aveva realizzato uno specifico accordo, risolto al momento dell'acquisizione da parte di Autogrill. Tale passività sarà estinta gradualmente nel tempo, secondo la maturazione del debito in capo ai dipendenti di Host Marriott Corporation.

### XVII. Finanziamenti al netto della quota corrente

(k€)	31.12.2005	31.12.2004	Variazione
Debiti verso banche per mutui con garanzia reale	1.169	1.308	(139)
Debiti verso banche per finanziamenti senza garanzia reale	679.928	375.767	304.161
Totale debiti verso banche	681.097	377.075	304.022
Debiti verso altri finanziatori per leasing	8.610	8.115	495
Debiti verso altri finanziatori	305	215	90
<b>Totale</b>	<b>690.012</b>	<b>385.405</b>	<b>304.607</b>

La variazione dell'indebitamento a medio lungo termine è connessa all'operazione di acquisizione del gruppo Aldeasa, finanziata attraverso la sottoscrizione di due contratti di finanziamento del valore complessivo di 500 m€.

La composizione al 31 dicembre 2005 dell'indebitamento bancario a lungo termine è prevalentemente costituita da:

- un finanziamento di 200 m€ della durata di 10 anni e con rimborso integrale in un'unica soluzione alla scadenza;
- una linea di credito "revolving", del valore di 300 m€ e della durata di 7 anni che al 31 dicembre 2005 risulta parzialmente 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. Il 12 aprile 2005 ne è stata rimborsata anticipatamente una tranche di 150 m€, portando la durata media a circa 2,5 anni.

Al 31 dicembre 2005 tale prestito sindacato risulta perciò composto da:

1. due tranches, interamente utilizzate, per complessivi 350 m€, ammortizzabili a partire dal settembre 2006 e sino al marzo 2009; la quota in scadenza nel 2006 è pari a 58,3 m€;
2. una tranche di 150 m€, "revolving" con scadenza a marzo 2009 che, al 31 dicembre 2005, risultava inutilizzata.

Al 31 dicembre 2005 le linee di credito bancarie con scadenza oltre l'anno concesse al Gruppo risultavano utilizzate per il 70% circa. I debiti verso banche sono regolati a tassi variabili.

La durata media dei finanziamenti bancari, comprensiva delle linee inutilizzate, è di circa 5,5 anni.

Il Prestito Sindacato, il finanziamento "term" e la linea di credito "revolving" negoziate nell'anno, prevedono la periodica osservazione del mantenimento entro soglie prestabilite dei valori di indici finanziari riferiti al grado di copertura del debito e degli interessi e al rapporto fra indebitamento finanziario netto e mezzi propri.

Al 31 dicembre 2005, così come nei precedenti periodi di osservazione, tali requisiti risultavano pienamente adempiuti.

## XVIII. Obbligazioni

(k€)	31.12.2005	31.12.2004	Variazione
Obbligazioni	313.638	271.640	41.998
Obbligazioni convertibili	38.718	39.542	(824)
Commissioni emissione prestiti	(1.267)	(1.275)	8
<b>Totale</b>	<b>351.089</b>	<b>309.907</b>	<b>41.182</b>

Le obbligazioni si riferiscono al valore 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 nel 2010, 2011, 2013. Sulle tranches maturano cedole semestrali a tasso fisso.

Il Private Placement prevede la periodica osservazione del mantenimento entro soglie prestabilite dei valori di indici finanziari riferiti al grado di copertura del debito e degli interessi. Al 31 dicembre 2005, così come nei precedenti periodi di osservazione, tali requisiti risultavano pienamente adempiuti.

Le obbligazioni convertibili includono il valore residuo 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 7.347 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. In sede di prima applicazione il 1° gennaio 2005 è stato perciò rilevato un incremento del Patrimonio netto pari a 1.489 k€ che, insieme alla capitalizzazione degli interessi impliciti pari a (+790 k€), motiva la variazione della voce rispetto a fine esercizio.

## XIX. Imposte differite

Le imposte differite, non compensate con imposte anticipate, ammontano a 65.863 k€ (24.986 k€ nel 2004). Alla nota XI è esposto il relativo dettaglio.

## XX. T.F.R. e altri fondi relativi al personale

L'importo di 108.288 k€ (106.469 k€ nel 2004) si riferisce per 89.858 k€ al fondo trattamento di fine rapporto relativo al personale italiano e per 18.430 k€ a fondi per benefici ai dipendenti delle controllate estere; in particolare 15.075 k€ riguardano piani di copertura medica, di remunerazioni differite e pensioni integrative in essere nella controllata americana.

Le modalità secondo cui tali benefici sono garantiti varia a seconda delle specificità legali, fiscali ed

## Bilancio consolidato

economiche di ogni Stato in cui il Gruppo opera e sono solitamente basati sulla remunerazione e gli anni di servizio dei dipendenti.

### XXI. Accantonamenti rischi e oneri

(k€)	31.12.2004	Altri movimenti	Accantonamenti	Utilizzi	Saldo al 31.12.2005
Fondo per imposte	2.897	884	1.309	(152)	4.938
Fondo rischi vertenze verso terzi	4.617	(292)	1.101	(1.469)	3.957
Fondo rischi diversi	24.599	397	20.932	(7.246)	38.682
Fondo per acquisizione Aldeasa	-	30.000	-	(1.442)	28.558
Fondi per oneri di ripristino	8.791	2.837	-	(1.949)	9.679
Fondo per contratti onerosi	-	335	1.940	-	2.275
<b>Totale</b>	<b>40.904</b>	<b>34.161</b>	<b>25.282</b>	<b>(12.258)</b>	<b>88.089</b>

#### > *Fondi per imposte*

Sono principalmente composti da fondi per contenziosi in corso sulle imposte indirette di società statunitensi (3.641 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.

Gli utilizzi sono stati operati a fronte delle effettive liquidazioni avvenute nel corso dell'esercizio.

L'importo è quasi interamente riferito alla Capogruppo (3.735 k€).

#### > *Fondi rischi diversi*

Sono principalmente riferiti alla consociata statunitense per 15.539 k€, riferiti in particolare al "Fondo di autoassicurazione" iscritto a fronte dei rischi di indennizzo a terzi non coperti da contratti assicurativi, e alla Capogruppo per 19.929 k€. Questi ultimi si riferiscono prevalentemente a fondi per adeguamenti normativi, a oneri connessi al rinnovo di rapporti concessori, a contenziosi con il personale e con enti previdenziali. Nell'esercizio è stata accantonata la prudenziale stima per oneri connessi all'eventuale sfavorevole esito di contenziosi su contratti (5.019 k€), per rischi di contenziosi previdenziali (1.305 k€) e con il personale (4.961 k€) oltre ad adeguamento a norme (655 k€).

Tali importi non sono stati interamente rilevati fra la voce accantonamenti del Conto economico ma in base alla natura a cui l'accantonamento si riferisce; in particolare 3.916 k€ fra "Costi per affitti concessioni e royalties" e 1.442 k€ fra "Costo del personale".

Gli utilizzi si riferiscono prevalentemente del citato fondo autoassicurazioni della controllata statunitense.

#### > *Fondo rischi acquisizione Aldeasa*

Si riferisce all'iscrizione del fondo rischi di 30.000 k€ nella situazione contabile di Aldeasa alla data di acquisizione descritta nel paragrafo "Acquisizioni d'impres". L'utilizzo si riferisce alla quota di rilascio a Conto economico di competenza dell'esercizio.

#### > *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. Il valore del fondo al 31 dicembre 2005 è stato considerato rappresentativo della stima aggiornata alla data del rischio a fronte del quale l'accantonamento è stato effettuato. Gli utilizzi si riferiscono al rilascio del fondo a seguito della scadenza contrattuale di alcuni locali.

> *Fondo per contratti onerosi*

Si riferiscono a accantonamenti per contratti in perdita riferiti ad unità in Spagna (1.940 k€) e in Italia (335 k€). In particolare si tratta delle perdite prevedibili sulla base dei piani economici di quei punti vendita che, presentando margine negativo per due esercizi consecutivi, sono stati assoggettati a test di verifica della capacità di generazione di margine adeguato alla copertura del costo dei canoni, relativi ai contratti concessori pluriennali dai quali il Gruppo non può recedere.

## XXII. 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 massimo 33.500.000 azioni al servizio del prestito obbligazionario convertibile di nominali 471.055.000 € emesso il 15 giugno 1999 dalla controllata Autogrill Finance S.A., che ha generato un incasso di 349.993.865 €, al netto degli interessi impliciti e al lordo delle spese di emissione.

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

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

La movimentazione intervenuta nel periodo nelle voci del Patrimonio netto è evidenziata nell'apposito prospetto a pag. 95.

In particolare, sono intervenuti i seguenti movimenti:

- 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€);
- 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);
- incremento di 23.633 k€ per le differenze di conversione dei Bilanci in valuta estera;
- incremento netto di 6.937 k€ relativo alla variazione della riserva da valutazione degli strumenti derivati (+11.095 k€), al netto del relativo effetto fiscale (-4.158 k€);
- incremento di 125 k€ relativo alla variazione del "fair value" dell'opzione di conversione in azioni Autogrill S.p.A. delle obbligazioni convertibili Autogrill Finance S.A.;
- incremento per l'utile netto consolidato (130.092 k€). L'informativa relativa all'utile per azione base e diluito è fornita per i due esercizi comparativi in calce al Conto economico.

Nella determinazione di tali dati il numeratore corrisponde al risultato netto del Gruppo (130.092 k€ nel 2005 e 93.244 k€ nel 2004) mentre il denominatore corrisponde rispettivamente al numero delle azioni ordinarie sopra indicate ovvero al numero delle azioni ordinarie rettificato del numero di azioni, pari a 2.478.000, che potrebbero essere oggetto di conversione con riferimento al prestito obbligazionario convertibile secondo le modalità descritte al paragrafo "Obbligazioni".

**Voci economiche**

Si rinvia alla Relazione sulla gestione per il commento alle variazioni delle principali voci.

**XXIII. Ricavi**

(k€)	Esercizio 2005	Esercizio 2004	Variazione
Ristorazione	2.514.474	2.395.144	119.330
Retail	1.021.478	792.136	229.342
Hotellerie	20.539	19.727	812
Vendite a terzi e ad affiliati	43.409	38.604	4.805
<b>Totale</b>	<b>3.599.900</b>	<b>3.245.611</b>	<b>354.289</b>

Le società neo-consolidate contribuiscono all'incremento del totale per 241.913 k€, per la quasi totalità relativa ad attività retail.

La voce "Retail" include per un importo di 70.992 k€ il ricavo di vendita di carburanti, effettuato in prevalenza presso le aree di servizio autostradali svizzere e italiane (63.633 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.

**XXIV. Altri ricavi e proventi**

(k€)	Esercizio 2005	Esercizio 2004	Variazione
Contributi promozionali da fornitori	46.856	42.668	4.188
Canoni di locazione d'azienda	9.925	9.673	252
Canoni di affiliazione	4.839	4.876	(37)
Altri proventi	31.638	33.955	(2.317)
<b>Totale</b>	<b>93.258</b>	<b>91.172</b>	<b>2.086</b>

Le società neo-consolidate contribuiscono al saldo per 7.973 k€.

La componente "Altri proventi", oltre a commissioni relative alla gestione di attività caratterizzate da proventi ad aggio e a sopravvenienze attive, include l'importo di 9.067 k€ relativo al corrispettivo per sublocazione parziale di due unità commerciali nel centro di Milano.

**XXV. Costo delle materie prime, sussidiarie e merci**

(k€)	Esercizio 2005	Esercizio 2004	Variazione
Variazione rimanenze	997	2.359	(3.202)
Acquisti ristorazione e retail	1.279.668	1.130.209	154.023
<b>Totale</b>	<b>1.278.671</b>	<b>1.127.850</b>	<b>150.821</b>

La variazione dell'area di consolidamento ha contribuito per 125.670 k€ all'incremento della voce.

## XXVI. Costo del personale

(k€)	Esercizio 2005	Esercizio 2004	Variazione
Retribuzioni	808.253	756.285	51.968
Oneri sociali	141.549	134.892	6.657
TFR e simili	18.638	18.083	555
Altri costi	48.610	45.152	3.458
<b>Totale</b>	<b>1.017.050</b>	<b>954.412</b>	<b>62.638</b>

La variazione dell'area di consolidamento contribuisce al saldo per 24.806 k€.

L'organico medio, espresso in personale equivalente a tempo pieno, ha raggiunto il livello di 39.249 unità (35.685 nel 2004).

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

(k€)	Esercizio 2005	Esercizio 2004	Variazione
Noleggi e locazioni di beni mobili	8.924	9.112	(188)
Costi per affitti e concessioni	461.932	387.323	74.609
Royalties per utilizzo di marchi	52.406	46.015	6.391
<b>Totale</b>	<b>523.262</b>	<b>442.450</b>	<b>80.812</b>

La variazione alla voce "Costi per affitti e concessioni" è relativa per 53.501 k€ alla variazione dell'area di consolidamento.



**XXVIII. Altri costi operativi**

(k€)	Esercizio 2005	Esercizio 2004	Variazione
Utenze energetiche ed idriche	66.784	59.275	7.509
Costi di manutenzione	54.474	48.403	6.071
Servizi di pulizia e disinfestazione	35.495	30.979	4.516
Consulenze e prestazioni professionali	31.805	24.992	6.813
Pubblicità e ricerche di mercato	15.162	14.782	380
Spese viaggio	20.799	18.947	1.852
Costi di deposito e di trasporto	15.864	13.939	1.925
Assicurazioni	4.948	4.671	277
Commissioni su incassi con carta di credito	17.137	13.199	3.938
Postali e telefoniche	12.042	11.388	654
Lavoro interinale	1.863	1.647	216
Trasporto valori	4.132	3.908	224
Vigilanza	5.287	3.912	1.375
Costi di recruiting	4.365	2.400	1.965
Spese servizi bancari	4.266	3.732	534
Formazione personale dipendente	3.435	2.636	799
Altre prestazioni e servizi	29.909	36.304	(6.395)
Altri costi per materiali	24.844	24.338	506
<b>Costi per materiali e servizi esterni</b>	<b>352.611</b>	<b>319.452</b>	<b>33.159</b>
<b>Svalutazione dei crediti</b>	<b>77</b>	<b>3.787</b>	<b>(3.710)</b>
Per imposte - taxes claim	1.309	-	1.309
Per rischi su vertenze	1.101	1.669	(568)
Per altri rischi	15.574	18.284	(2.710)
Per contratti onerosi	1.940	-	1.940
<b>Accantonamenti</b>	<b>19.924</b>	<b>19.953</b>	<b>(29)</b>
<b>Imposte indirette e tasse di competenza dell'esercizio</b>	<b>19.483</b>	<b>17.484</b>	<b>1.999</b>
Differenze di cassa	2.577	2.825	(248)
Altri oneri	4.254	8.614	(4.360)
<b>Altri costi operativi</b>	<b>6.831</b>	<b>11.439</b>	<b>(4.608)</b>
<b>Totale</b>	<b>398.926</b>	<b>372.115</b>	<b>26.811</b>

Le società neo-consolidate contribuiscono al saldo per 15.649 k€ di cui 13.192 k€ relativi ai costi per materiali e servizi esterni.

La voce "Altre prestazioni di servizi" includono costi per servizi diversi quali controlli sanitari, pubbliche relazioni, servizi generali, servizi internet.

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

**XXIX. Ammortamenti**

(k€)	Esercizio 2005	Esercizio 2004	Variazione
Immobilizzazioni immateriali	10.051	10.665	(614)
Immobilizzazioni materiali	146.020	138.157	7.863
Immobilizzazioni materiali - beni gratuitamente devolvibili	18.663	19.137	(474)
<b>Totale</b>	<b>174.734</b>	<b>167.959</b>	<b>6.775</b>

Le società neo-consolidate contribuiscono al saldo per 4.437 k€.

## XXX. Svalutazioni per perdite di valore di attività materiali e immateriali

(k€)	Esercizio 2005	Esercizio 2004	Variazione
Avviamenti	-	9.912	(9.912)
Immobilizzazioni immateriali	2.746	31	2.715
Immobilizzazioni materiali	2.638	192	2.446
Immobilizzazioni materiali - beni gratuitamente devolvibili	269	8.249	(7.980)
<b>Totale</b>	<b>5.653</b>	<b>18.384</b>	<b>(12.731)</b>

## XXXI. Proventi finanziari

(k€)	Esercizio 2005	Esercizio 2004	Variazione
Differenziali di interessi su operazioni copertura rischio cambio	5.682	2.428	3.254
Interessi attivi bancari	3.383	1.682	1.701
Valore di mercato di strumenti derivati	2.262	-	2.262
Differenze cambio attive	3.154	5.924	(2.770)
Altri proventi finanziari	5.578	2.788	2.790
<b>Totale</b>	<b>20.059</b>	<b>12.822</b>	<b>7.237</b>

La variazione dell'area di consolidamento ha contribuito al saldo per 1.079 k€.

## XXXII. Oneri finanziari

(k€)	Esercizio 2005	Esercizio 2004	Variazione
Interessi su finanziamenti bancari	24.552	15.036	9.516
Interessi su prestiti obbligazionari	18.273	21.749	(3.476)
Differenziali di interessi su operazioni copertura rischio tasso	8.420	19.945	(11.525)
Commissioni	3.789	7.895	(4.106)
Attualizzazione passività lungo termine	2.453	3.635	(1.182)
Valore di mercato di strumenti derivati	882	4.091	(3.209)
Altri oneri finanziari	7.837	7.190	647
<b>Totale</b>	<b>66.206</b>	<b>79.541</b>	<b>(13.335)</b>

La variazione dell'area di consolidamento contribuisce al saldo per 201 k€.

L'incremento degli interessi su finanziamenti bancari è riconducibile sia ai maggiori utilizzi connessi alle operazioni di acquisizione sia ad un rialzo dei tassi d'interesse.

A quest'ultimo fattore è conseguentemente collegata la riduzione dei differenziali di interessi su operazioni di copertura rischio tasso, in parte dovuta anche alla chiusura di alcuni contratti in essere nell'esercizio precedente.

## XXXIII. Imposte

L'incremento delle imposte dell'esercizio, che passano da 87.656 k€ a 110.550 k€, è sostanzialmente correlato al maggiore utile dell'esercizio. La quota relativa ad imposte correnti è pari a 73.651 k€ (59.539 k€ nel 2004) e la quota per imposte differite pari a 21.204 k€ (12.864 k€ nel 2004).

L'IRAP, che grava sulle attività italiane ed ha una base imponibile sostanzialmente pari alla somma di risultato operativo e costo del lavoro, incide per 15.694 k€ (15.253 k€ nel 2004).

Nel 2005 l'aliquota fiscale effettiva del Gruppo esclusa l'IRAP, è pari al 37,9%.

## Bilancio consolidato

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

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

(k€)

<b>Imposte sul reddito teoriche</b>	<b>94.171</b>
Imposte differite stanziate per la ripristinata parziale imponibilità delle plusvalenze sulla cessione di partecipazioni da parte delle società italiane	3.664
Minori imposte per la tassazione diretta in capo al partecipante minoritario di joint-venture statunitensi consolidate integralmente	(2.839)
Altre differenze permanenti	(140)
<b>Imposte iscritte in Bilancio esclusa IRAP</b>	<b>94.856</b>
IRAP	15.694
<b>Imposte iscritte in Bilancio</b>	<b>110.550</b>

## Gestione delle fluttuazioni dei tassi di interesse e di cambio

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 dell'indebitamento la quale a sua volta deve essere correlata con la struttura patrimoniale e i futuri flussi finanziari. 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 neutralizzazione del rischio di cambio sui debiti/crediti in valuta derivanti da operazioni di finanziamento, non denominati in Euro. 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 compresa fra il 40% e il 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 di acquisizione del gruppo Aldeasa.

Al 31 dicembre 2005 l'indebitamento lordo in Dollari USA ammonta a 762 m\$. Per 370 m\$ è rappresentato dal prestito obbligazionario, a tasso fisso. Il rischio di tasso di interesse sul residuo indebitamento è coperto con "Interest Rate Swaps" su nozionali 310 m\$ e 50 m€ e della durata media di circa 3,5 anni. Si espongono gli estremi dei relativi contratti:

Controparte	Valore nozionale k€	Data negoiazione	Data partenza	Scadenza	Tasso fisso	Tasso variabile	"Fair value" k€
Goldman Sachs	25.000	06.09.05	11.10.05	24.06.15	3,08%	3m EUR Euribor	445
Mediobanca	25.000	06.09.05	11.10.05	24.06.15	3,10%	3m EUR Euribor	481

Controparte	Valore nozionale k\$	Data negoiazione	Data partenza	Scadenza	Tasso fisso	Tasso variabile	"Fair value" k\$
JP Morgan	100.000	13.01.05	16.10.03	16.10.09	5,05%	3m USD Libor	(1.213)
JP Morgan	210.000	13.01.05	16.10.03	16.10.09	5,398%	3m USD Libor	(5.255)

In applicazione delle policy e procedure sopra esposte, gli strumenti finanziari di gestione del rischio di fluttuazione del tasso di interesse sono stati contabilizzati in sede di prima applicazione (1° gennaio 2005) come strumenti di copertura di flussi di cassa futuri e quindi rilevati nelle passività finanziarie con contropartita specifica riserva di Patrimonio netto denominata "Riserva da valutazione di strumenti derivati di copertura" (15.130 k€). A seguito delle attività di verifica dell'efficacia della copertura adottata

rispetto alla strategia sopramenzionata, è stato rilevato nel Conto economico dell'esercizio 2005 un onere finanziario pari a 857 k€, corrispondente alla variazione del valore di mercato degli strumenti non efficaci. Con riferimento agli strumenti risultati efficaci è stata rilevata la variazione di 11.952 k€ nell'apposita riserva di Patrimonio netto sopra menzionata.

Il "fair value" degli strumenti finanziari derivati è stato calcolato considerando parametri di mercato alla data di Bilancio e utilizzando modelli di valutazione ampiamente diffusi in ambito finanziario.

In particolare:

- il "fair value" di Forward e Currency Swap è stato calcolato considerando il tasso di cambio e i tassi nelle due valute alla data di esercizio;
- il "fair value" degli "Interest Rate Swap" è stato determinato utilizzando il metodo dell'attualizzazione dei flussi di cassa, utilizzando le curve dei tassi al 31 dicembre 2005.

Il costo medio dell'indebitamento, comprensivo dei differenziali d'interesse sulle coperture, è risultato pari, nel 2005, a circa il 5%.

Con riferimento agli strumenti di copertura del rischio di cambio, le operazioni poste in essere sono rilevate al loro valore corrente tra le attività e passività finanziarie e la loro fluttuazione è addebitata al Conto economico a fronte di corrispondenti variazioni del controvalore delle relative attività e passività coperte.

## Informativa di settore

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

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

Nella Relazione sulla gestione si sono commentati gli andamenti dei segmenti identificati secondo un criterio strettamente organizzativo. L'unica discrepanza, peraltro non significativa, fra tale segmentazione e quella geografica presentata di seguito riguarda l'attività svolta da Autogill Group, Inc., presentata in Relazione sulla gestione come "Nord America e Area del Pacifico", nell'aeroporto di Schiphol (Olanda) che, nei prospetti che seguono, è inclusa fra gli "Altri Paesi europei".

### Conto economico per area geografica

(k€)	Esercizio 2005						Consolidato
	Italia	USA e Canada	Altri Paesi europei	Aldeasa	Non allocabili	Elisioni	
Ricavi	1.085.105	1.654.094	624.063	236.638	-	-	3.599.900
Altri proventi	56.384	8.135	12.495	7.866	8.378	-	93.258
Ricavi infra-segmento	739	-	1.407	-	2.465	(4.611)	-
<b>Totale ricavi ed altri proventi</b>	<b>1.142.228</b>	<b>1.662.229</b>	<b>637.965</b>	<b>244.504</b>	<b>10.843</b>	<b>(4.611)</b>	<b>3.693.158</b>
Ammortamenti e svalutazioni per perdite di valore di attività materiali ed immateriali	(38.452)	(91.585)	(42.209)	(4.314)	(3.827)	-	(180.387)
<b>Risultato operativo</b>	<b>127.790</b>	<b>133.175</b>	<b>31.473</b>	<b>25.367</b>	<b>(22.943)</b>	<b>-</b>	<b>294.862</b>
<b>Investimenti</b>	<b>58.193</b>	<b>105.262</b>	<b>28.359</b>	<b>3.147</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>194.961</b>
<b>Totale attivo</b>	<b>583.850</b>	<b>772.587</b>	<b>453.909</b>	<b>136.562</b>	<b>717.225</b>	<b>(1.202)</b>	<b>2.662.931</b>

(k€)	Esercizio 2004					Consolidato
	Italia	USA e Canada	Altri Paesi europei	Non allocabili	Elisioni	
Ricavi	1.095.125	1.534.495	615.991	-	-	3.245.611
Altri proventi	61.044	12.709	14.843	2.576	-	91.172
Ricavi infra-segmento	1.533	-	1.503	1.140	(4.176)	-
<b>Totale ricavi ed altri proventi</b>	<b>1.157.702</b>	<b>1.547.204</b>	<b>632.337</b>	<b>3.716</b>	<b>(4.176)</b>	<b>3.336.783</b>
Ammortamenti e svalutazioni per perdite di valore di attività materiali ed immateriali	(41.356)	(84.472)	(52.984)	(7.531)	-	(186.343)
<b>Risultato operativo</b>	<b>130.968</b>	<b>122.211</b>	<b>19.297</b>	<b>(18.863)</b>	<b>-</b>	<b>253.613</b>
<b>Investimenti</b>	<b>33.261</b>	<b>93.490</b>	<b>26.560</b>	<b>329</b>	<b>-</b>	<b>153.640</b>
<b>Totale attivo</b>	<b>(114.881)</b>	<b>1.770.625</b>	<b>459.037</b>	<b>(78.825)</b>	<b>(642)</b>	<b>2.035.314</b>

Conto economico per canale

(k€)	Esercizio 2005						
	Autostrade	Aeroporti	Stazioni ferroviarie	Centri commerciali	Altri	Non allocabili	Consolidato
<b>Totale ricavi ed altri proventi</b>	<b>1.702.784</b>	<b>1.664.970</b>	<b>88.790</b>	<b>129.927</b>	<b>94.716</b>	<b>11.971</b>	<b>3.693.158</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>141.060</b>	<b>163.246</b>	<b>2.177</b>	<b>9.348</b>	<b>3.822</b>	<b>(24.791)</b>	<b>294.862</b>
<b>Totale attivo</b>	<b>734.197</b>	<b>622.738</b>	<b>34.821</b>	<b>46.174</b>	<b>54.890</b>	<b>1.170.111</b>	<b>2.662.931</b>
<b>Investimenti</b>	<b>57.806</b>	<b>97.964</b>	<b>2.834</b>	<b>10.486</b>	<b>13.368</b>	<b>12.503</b>	<b>194.961</b>

(k€)	Esercizio 2004						
	Autostrade	Aeroporti	Stazioni ferroviarie	Centri commerciali	Altri	Non allocabili	Consolidato
<b>Totale ricavi ed altri proventi</b>	<b>1.692.699</b>	<b>1.307.435</b>	<b>88.445</b>	<b>127.478</b>	<b>95.879</b>	<b>24.847</b>	<b>3.336.783</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>144.192</b>	<b>103.051</b>	<b>(1.554)</b>	<b>10.008</b>	<b>5.557</b>	<b>(7.641)</b>	<b>253.613</b>
<b>Totale attivo</b>	<b>618.863</b>	<b>516.507</b>	<b>34.358</b>	<b>33.807</b>	<b>38.550</b>	<b>793.229</b>	<b>2.035.314</b>
<b>Investimenti</b>	<b>48.119</b>	<b>82.764</b>	<b>3.690</b>	<b>3.559</b>	<b>3.596</b>	<b>11.912</b>	<b>153.640</b>

## Garanzie prestate, impegni e passività potenziali

### Garanzie

Al 31 dicembre 2005 le garanzie prestate dal Gruppo si riferiscono a:

- garanzie prestate da controllate statunitensi a concedenti per impegni assunti da (sub) concessionari (3.781 k€);
- fidejussioni e garanzie personali a favore di terzi rilasciate dalla Capogruppo (68.085 k€), che rappresentano prevalentemente i rischi di regresso sulle garanzie bancarie rilasciate nel suo interesse a favore di controparti commerciali, secondo le consuetudini del mercato.

### Impegni

Gli impegni risultanti al 31 dicembre 2005 riguardano:

- l'importo che la Capogruppo deve ancora corrispondere per l'acquisto di due immobili commerciali sul Grande Raccordo Anulare di Roma (2.272 k€);
- il valore dei beni di terzi in uso alla Capogruppo (1.488 k€);
- il valore dei beni patrimoniali componenti aziende condotte in affitto (14.581 k€) dalla Capogruppo;
- il valore delle tessere autostradali in conto vendita presso i locali della Capogruppo (2.613 k€).

### Passività potenziali

- 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 controparte 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 e pertanto non si è proceduto ad effettuare alcuno specifico accantonamento, a fronte della richiesta della controparte ammontante a 10 m€.
- 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\$. Il Gruppo 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 improbabile il rischio di soccombenza e pertanto non si è proceduto ad effettuare alcuno specifico accantonamento.
- Nel mese di ottobre 2004, i precedenti azionisti di maggioranza di RECECO S.L. hanno avviato un procedimento arbitrale tramite il quale hanno sollecitato la risoluzione del contratto di compravendita. Il 6 febbraio 2006, il tribunale arbitrale ha emesso il lodo arbitrale nel quale, fra l'altro, dichiara che il contratto di compravendita è valido e ordina, una volta determinata la garanzia da prestarsi da parte dei venditori, che si realizzi la trasmissione delle azioni che compongono il restante 15% del capitale sociale di RECECO S.L., e simultaneamente si effettui il pagamento dell'importo di 6,5 m€ e la prestazione di una fidejussione bancaria a favore di Autogrill Participaciones S.L. per l'importo della garanzia determinato. Non esistono pertanto rischi di passività potenziali. Anzi, la realizzazione



del riferito lodo comporterebbe da parte del venditore la prestazione di garanzie stimate dagli Amministratori in 24,1 m€.

- Si richiama infine la passività potenziale connessa al riconoscimento di maggiori canoni di concessione da parte di Aldeasa, oggetto di specifico accantonamento di 30 m€ nella situazione di acquisizione per la quota di competenza del periodo pre-acquisizione, come illustrato a pag. 114.

## Leasing operativi

Ai fini del Bilancio, sono considerati leasing operativi le varie tipologie contrattuali mediante le quali le società del Gruppo svolgono l'attività.

La gestione e l'erogazione dei servizi di ristoro nel sedime autostradale o aeroportuale è affidata dal gestore dell'infrastruttura (autostrada o aeroporto) a imprese specializzate in base a contratti di (sub) concessione.

Nel canale stazioni, unitamente alla sopraindicata tipologia contrattuale, trova applicazione anche il contratto di locazione commerciale.

Sono frequenti ipotesi in cui una (sub) concessione che ha per oggetto tutti i servizi relativi ad un'intera area di servizio autostradale o ad un terminal aeroportuale viene assegnata ad un unico soggetto che poi provvede a sua volta a (sub) affidare i singoli servizi ad una pluralità di operatori specializzati.

Le forme più frequenti di affidamento sono definite commercialmente come segue.

- 1) *Concessione di accesso*: la proprietà dei suoli e degli edifici limitrofi al sedime autostradale fa capo a un operatore privato (es. Gruppo Autogrill) che negozia con la società autostradale un diritto di accesso con l'impegno a gestire i servizi di distribuzione di prodotti carbo-lubrificanti o di ristoro in favore degli utenti dell'autostrada. L'operatore assume obbligo di corresponsione di un canone alla società autostradale e vincoli attinenti le modalità e la continuità di erogazione dei servizi.
- 2) *Concessione di area*: la società autostradale autorizza un soggetto (i) a costruire su suoli, di proprietà della stessa società autostradale, impianti di distribuzione di carburante e/o edifici adibiti alle attività di ristorazione e vendita di generi alimentari e non e (ii) a gestire i relativi servizi a fronte del pagamento di un canone commisurato al fatturato e con vincoli attinenti alle modalità e alla continuità di erogazione dei servizi.

I beni predisposti per la gestione dei servizi, alla scadenza dei contatti, devono essere gratuitamente devoluti alla società autostradale concedente.

Di solito il titolare di una concessione di area è una società petrolifera, che può a sua volta affidare la gestione dei servizi di ristoro ad un operatore specializzato, in genere, mediante contratti di affitto d'azienda.

- 3) *Concessioni di servizio*: la società autostradale autorizza distinti operatori con autonomi e distinti contratti (i) a costruire, su suoli di proprietà della stessa società autostradale, impianti di distribuzione e di carburanti e edifici adibiti alle attività di ristorazione e vendita di generi alimentari e non (ii) a gestire detti servizi a fronte del pagamento di un canone commisurati al fatturato e con vincoli attinenti le modalità e la continuità di erogazione dei servizi. I beni realizzati ai fini della gestione, alla scadenza dei contratti, devono essere gratuitamente devoluti alla società autostradale concedente. La concessione di servizio trova applicazione anche all'interno dei terminal aeroportuali ove l'operatore è autorizzato a somministrare cibi e bevande previa installazione, a proprie spese, d'arredi e attrezzatura ai fini dell'erogazione dei servizi affidati, obbligandosi a corrispondere un canone - in genere commisurato al fatturato - e a garantire continuità di servizio negli orari stabiliti dalla società concedente. Non è frequente, anche se non esclusa, l'ipotesi di devoluzione gratuita dei beni alle scadenze contrattuali.
- 4) *Affitto d'azienda e locazione commerciale*: l'affitto d'azienda o di sue parti ha per oggetto l'utilizzo di diritti e/o di beni organizzati per la somministrazione di cibi e bevande. L'azienda è in certi casi costituita da un'autorizzazione ad operare e da licenze amministrative. In tali casi l'operatore procede

agli investimenti e all'erogazione dei servizi. In altri casi, l'operatore prende in affitto un'azienda costituita dalle autorizzazioni e dai beni necessari per il servizio. L'affitto d'azienda nei canali della concessione comporta l'obbligo di continuità del servizio e la corresponsione di un canone composito. Il canone composito è comprensivo degli importi da corrispondere al concedente.

La locazione commerciale ha per oggetto l'utilizzo di immobili per l'attività operativa a fronte del pagamento di un canone. L'allestimento dei locali con impianti, arredi e attrezzature è realizzato con specifiche e a spese dell'operatore, che deve liberare i locali alla scadenza.

Le tipologie di cui sopra ricorrono (i) in ambito autostradale, in presenza di (sub) concessioni di area o di servizio affidate ad un operatore petrolifero che si rivolge ad un ristoratore, (ii) in città, nelle stazioni ferroviarie e nei centri commerciali, in funzione degli obiettivi gestionali dei titolari degli immobili.

L'affitto d'azienda viene preferito dalle società di gestione di centri commerciali e, occasionalmente, in altri canali al fine di escludere i vincoli di durata che, unitamente ad altri diritti (es. prelazione e perdita di avviamento), possono essere fatti valere nell'ambito di contratti di locazione commerciale oltre che per garantire una gestione coordinata delle autorizzazioni amministrative al commercio.

- 5) *Appalto*: tale tipologia contrattuale è stata utilizzata recentemente da Fiera Milano. Con tale contratto, l'operatore di ristoro svolge l'attività di preparazione e somministrazione di alimenti e bevande con una propria organizzazione di mezzi e personale e percepisce un corrispettivo commisurato al fatturato realizzato rispetto al consumatore finale. L'appaltante è proprietario dei beni ed è "titolare" dei ricavi di cassa.

Si riporta il dettaglio per scadenza dei pagamenti minimi futuri dei leasing operativi in essere al 31 dicembre 2005 relativi ai contratti intrattenuti dal Gruppo sulla base degli schemi precedentemente indicati.

Anno	Leasing operativo	Subleasing <sup>(1)</sup>
2006	307.153	12.898
2007	291.896	11.691
2008	270.362	10.451
(1) 2009	234.597	8.120
Relativi ad affidamenti statunitensi.	188.781	5.071
> 2010	466.855	9.944
Valori espressi in k€.	<b>Totale</b>	<b>58.176</b>
	<b>1.759.644</b>	

## Transizione ai Principi contabili IAS/IFRS

### Prima applicazione dei Principi contabili internazionali

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

Il Gruppo Autogrill, visti gli Articoli 81 e 82 del Regolamento Emittenti Consob, come introdotti dalla Delibera n. 14.990 del 14 aprile 2005, ha provveduto ad adottare i Principi contabili summenzionati per la redazione dei propri documenti contabili e di Bilancio a partire dalla trimestrale al 31 marzo 2005.

Il Bilancio al 31 dicembre 2005 espone le riconciliazioni previste dall'IFRS 1. In particolare, si espongono le riconciliazioni e le relative note esplicative del patrimonio netto e del risultato consolidato dell'esercizio secondo i precedenti Principi applicati (Principi contabili emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri) e alla luce dei nuovi Principi contabili internazionali IAS/IFRS con riferimento:

- alla data di transizione agli IAS/IFRS (1° gennaio 2004), che corrisponde all'inizio del primo periodo posto a confronto;
- alla data del 31 dicembre 2004 (Stato patrimoniale e Conto economico).

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

Rispetto ai prospetti originariamente assoggettati a revisione sono state effettuate alcune riclassifiche nel conto economico per allocare le sopravvenienze passive nelle voci di competenza.

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

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

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

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

- *valutazione delle immobilizzazioni materiali non gratuitamente devolvibili e delle attività immateriali*: il Gruppo si è avvalso della facoltà di utilizzare il valore contabile dei suddetti beni, determinato in base ai precedenti Principi contabili, come sostituto del costo alla data del 1° gennaio 2004, in quanto rispondente ai requisiti previsti dal Principio IFRS 1;
- *aggregazioni d'impres*e: l'IFRS 3 prevede che le aggregazioni d'impres e vengano contabilizzate utilizzando il "purchase method", iscrivendo le attività e le passività al relativo "fair value" alla data

di acquisizione. Il Gruppo, in conformità a quanto consentito dall'IFRS 1, non ha applicato in modo retroattivo l'IFRS 3 alle operazioni di aggregazione di imprese avvenute prima della data di transizione ai Principi IAS/IFRS, che pertanto risultano contabilizzate agli stessi valori determinati sulla base dei precedenti Principi contabili;

- *strumenti finanziari*: in deroga alla previsione generale di applicazione retrospettiva dei Principi IAS/IFRS, l'IFRS 1 permette di applicare lo IAS 39 a partire dai Bilanci degli esercizi aventi inizio dal 1° gennaio 2005. Il Gruppo ha deciso quindi di fruire di tale esenzione applicando lo IAS 39 per la valutazione e rilevazione degli strumenti derivati di gestione del rischio di tasso, oltre che del derivato implicito da convertibilità del prestito obbligazionario, a partire dalla predisposizione del Bilancio consolidato dell'esercizio 2005 e delle relative situazioni infrannuali a partire dalla relazione trimestrale al 31 marzo 2005. La motivazione di tale scelta risiede essenzialmente nella presenza di numerose e significative operazioni di ristrutturazione finanziaria intercorse nel 2004, di cui il mercato ha sempre ricevuto esauriente e tempestiva informativa. Pertanto, la soluzione adottata consente, fatta salva l'informativa da produrre prevista dall'IFRS 1, di rappresentare i soli strumenti finanziari in essere alla data del 1° gennaio 2005, che risultano già gestiti e monitorati secondo una metodologia in grado di garantire le necessarie informazioni.

### Riconciliazioni previste dall'IFRS 1

- *Riconciliazione fra Principi contabili italiani e Principi IAS/IFRS del Patrimonio netto al 31 dicembre 2004 e al 1° gennaio 2005*

(m€)	Patrimonio netto 31.12.2004	Patrimonio netto 1.01.2005
<b>Principi italiani</b>	<b>309,5</b>	<b>309,5</b>
<b>Rettifiche:</b>		
Attualizzazione fondi rischi (IAS 37)	1,9	1,9
Storno ammortamento avviamenti e differenze consolidamento (IAS 38)	58,1	58,1
Iscrizione di perdite di valore delle attività (impairment) (IAS 36)	(9,9)	(9,9)
Valutazione strumenti finanziari di copertura (IAS 39)	-	(15,1)
Valutazione prestito obbligazionario convertibile (IAS 32)	-	1,5
Effetto fiscale correlato	(9,1)	(4,1)
<b>Totale rettifiche</b>	<b>41,0</b>	<b>32,4</b>
<b>Principi IAS/IFRS</b>	<b>350,5</b>	<b>341,9</b>

### Note esplicative:

#### Obbligazioni

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

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

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

#### Strumenti derivati

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

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

• *Riconciliazione fra Principi italiani e Principi IAS/IFRS dello Stato patrimoniale al 1° gennaio 2004*

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

Note esplicative:

1. Altri crediti correnti

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

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

## **2. Immobilizzazioni materiali e immobilizzazioni immateriali**

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

## **3. Opzioni di acquisto da terzi di partecipazioni non quotate**

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

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

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

## **4. Accantonamenti per rischi e oneri**

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

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

## **5. Imposte anticipate**

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

## **6. Patrimonio netto**

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

- Riconciliazione fra Principi italiani e Principi IAS/IFRS dello Stato patrimoniale e del Conto economico al 31 dicembre 2004

### Stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2004

Note (k€)	31.12.2004 Principi italiani	Rettifiche IAS/IFRS	31.12.2004 IAS/IFRS
Cassa ed altre disponibilità liquide	256.531	-	256.531
Attività finanziarie	12.843	-	12.843
1 Altri crediti	86.850	(1.274)	85.576
Crediti commerciali	44.382	-	44.382
Magazzino	87.299	-	87.299
<b>Totale attività correnti</b>	<b>487.905</b>	<b>(1.274)</b>	<b>486.631</b>
2 Immobilizzazioni materiali	450.488	225.701	676.189
3 - 5 Avviamento	630.189	55.453	685.642
2 Altre immobilizzazioni immateriali	285.183	(229.292)	55.891
Partecipazioni	2.009	-	2.009
Attività finanziarie	16.971	-	16.971
4 Imposte anticipate	108.234	(9.098)	99.136
2 Altri crediti	7.395	5.450	12.845
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>1.500.469</b>	<b>48.214</b>	<b>1.548.683</b>
<b>Totale attività</b>	<b>1.988.374</b>	<b>46.940</b>	<b>2.035.314</b>
Debiti commerciali	416.219	-	416.219
Altri debiti	181.725	-	181.725
Debiti bancari	157.406	-	157.406
Altre passività finanziarie quota corrente	25.976	-	25.976
<b>Totale passività correnti</b>	<b>781.326</b>	<b>-</b>	<b>781.326</b>
5 Altri debiti	6.145	7.341	13.486
Debiti finanziari al netto della quota corrente	385.405	-	385.405
1 Obbligazioni al netto della quota corrente	311.181	(1.274)	309.907
Imposte differite	24.986	-	24.986
T.F.R. ed altri fondi relativi al personale	106.496	-	106.496
2 - 6 Accantonamenti rischi ed oneri	40.974	(70)	40.904
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>875.187</b>	<b>5.997</b>	<b>881.184</b>
<b>Totale passività</b>	<b>1.656.513</b>	<b>5.997</b>	<b>1.662.510</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>331.861</b>	<b>40.943</b>	<b>372.804</b>
7 - del Gruppo	309.530	40.972	350.502
5 - di azionisti di minoranza	22.331	(29)	22.302
<b>Totale passività e Patrimonio netto</b>	<b>1.988.374</b>	<b>46.940</b>	<b>2.035.314</b>

#### Note esplicative:

##### 1. Altri crediti correnti

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

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



**2. Immobilizzazioni materiali e immobilizzazioni immateriali**

Sulla base dei requisiti prescritti dallo IAS 38 per l'iscrizione delle attività immateriali, si è proceduto alla riclassificazione delle migliori su beni di terzi dalla voce "Immobilizzazioni Immateriali" alla voce "Immobilizzazioni Materiali" per un importo pari a 223.841 k€.

In base allo stesso Principio sono stati riclassificati 5.450 k€ dalla voce "Concessioni", fra le immobilizzazioni immateriali, alla voce "Altri crediti non correnti".

Secondo lo IAS 16 il costo iniziale dei cespiti include anche i costi previsti per lo smantellamento dei cespiti e il ripristino del sito. La corrispondente passività è rilevata, nel periodo in cui sorge, in un fondo del passivo dello Stato patrimoniale nell'ambito dei "fondi per rischi e oneri futuri", al valore di mercato ("fair value"), in contropartita delle attività materiali a cui è associata; l'imputazione a Conto economico dell'onere capitalizzato avviene lungo la vita utile delle relative attività materiali attraverso il processo di ammortamento delle stesse.

L'effetto dell'applicazione di tale Principio ha comportato l'iscrizione di immobilizzazioni materiali per 1.860 k€ con contropartita "Accantonamenti per rischi e oneri" per pari importo.

**3. Avviamenti**

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

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

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

**4. Imposte anticipate**

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

**5. Opzioni di acquisto da terzi di partecipazioni non quotate**

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

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

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

**6. Accantonamenti per rischi e oneri**

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

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

## 7. Patrimonio netto

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

## Conto economico consolidato dell'esercizio 2004 <sup>(1)</sup>

Note	(k€)	Esercizio 2004 Principi italiani	Rettifiche IAS/IFRS	Esercizio 2004 IAS/IFRS
	Ricavi	3.245.611	-	3.245.611
	Altri proventi operativi	91.172	-	91.172
	<b>Totale ricavi operativi ed altri proventi</b>	<b>3.336.783</b>	<b>-</b>	<b>3.336.783</b>
	Costo delle materie prime, sussidiarie e merci	1.127.850	-	1.127.850
1	Costo del personale	956.532	(2.120)	954.412
	Costi per affitti e licenze di marchi	442.450	-	442.450
	Altri costi operativi	372.068	47	372.115
2	Ammortamenti	227.857	(59.898)	167.959
2	Svalutazioni per perdite di valore di attività materiali ed immateriali	8.472	9.912	18.384
	<b>Risultato operativo</b>	<b>201.554</b>	<b>52.059</b>	<b>253.613</b>
	Proventi finanziari	12.822	-	12.822
3	Oneri finanziari	(70.656)	(8.885)	(79.541)
	Rettifiche di valore di attività finanziarie	1.119	-	1.119
	Proventi e oneri straordinari	(5.195)	5.195	-
	<b>Utile ante imposte</b>	<b>139.644</b>	<b>48.369</b>	<b>188.013</b>
4	Imposte sul reddito	(79.848)	(7.808)	(87.656)
	<b>Risultato netto</b>	<b>59.796</b>	<b>40.561</b>	<b>100.357</b>
	- del Gruppo	52.683	40.561	93.244
	- di azionisti di minoranza	7.113	-	7.113

(1) I ricavi ed i costi delle materie prime, sussidiarie e merci includono i proventi e gli oneri derivanti dalla vendita delle benzine.

## Note esplicative:

### 1. Costo del personale

Secondo l'interpretazione vigente dello IAS 19, il T.F.R. è assimilato 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. Con riferimento al 1° gennaio 2004, la valutazione effettuata col "projected unit credit method" determina per il Gruppo Autogrill una riduzione della passività rispetto a quella legale (definita ai sensi dell'Art. 2.120 del C. C.) di 1.757 k€. In considerazione 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 sopraesposta 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. 2.120 C. C., pari a 2.120 k€, in quanto essa costituisce un interesse passivo, secondo lo IAS 19.

### 2. Ammortamenti e svalutazioni di avviamenti

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

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

### 3. Oneri finanziari

La rettifica accoglie le seguenti componenti:

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

### 4. Imposte

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

## Allegato

## Elenco delle società incluse nel consolidamento e delle altre partecipazioni

Società consolidate con il metodo integrale:

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	%	Soci
<i>Capogruppo:</i>					
Autogrill S.p.A.	Novara	Euro	132.288.000	57,093	Edizione Holding S.p.A.
<i>Società controllate:</i>					
Autogrill International S.r.l.	Novara	Euro	4.951.213	100,000	Autogrill S.p.A.
Aviogrill S.r.l.	Bologna	Euro	10.000	51,000	Autogrill S.p.A.
Nuova Estral S.r.l.	Novara	Euro	10.000	100,000	Autogrill S.p.A.
Nuova Sidap S.r.l.	Novara	Euro	10.000	100,000	Autogrill S.p.A.
Autogrill Austria A.G.	Gottesbrunn	Euro	7.500.000	100,000	Autogrill International S.r.l.
HMSHost Europe G.m.b.H.	Monaco	Euro	205.000	100,000	Autogrill S.p.A.
Steigenberger Gastronomie G.m.b.H.	Francoforte	Euro	750.000	49,900	HMSHost Europe G.m.b.H.
Autogrill España S.A.	Madrid	Euro	1.800.000	100,000	Autogrill International S.r.l.
Autogrill Participaciones S.L.	Madrid	Euro	6.503.006	100,000	Autogrill España S.A.
Restauracion de Centros Comerciales S.A. (Receco)	Madrid	Euro	108.182,18	85,000	Autogrill Participaciones S.L.
Autogrill Finance S.A.	Luxembourg	Euro	250.000	99,996 0,004	Autogrill S.p.A. Autogrill Europe Nord-Ouest S.A.
Autogrill D.o.o.	Lubiana	SIT	73.920.000	100,000	Autogrill S.p.A.
Autogrill Hellas E.p.E.	Avlona Attikis	Euro	1.696.350	99,99 0,01	Autogrill International S.r.l. Autogrill S.p.A.
Autogrill Overseas Inc.	Wilmington	Euro	33.774.260	100,000	Autogrill International S.r.l.
Autogrill Europe Nord-Ouest S.A.	Luxembourg	Euro	41.300.000	99,999 0,001	Autogrill International S.r.l. Autogrill Finance S.A.
Autogrill Belgie N.V.	Antwerpen	Euro	26.250.000	99,999 0,001	Autogrill Europe Nord-Ouest S.A. Ac Restaurants & Hotels S.A.
Ac Arlux S.A.	Arlon	Euro	192.336,16	99,998 0,002	Autogrill Belgie N.V. Ac Restaurants & Hotels S.A.
Ac Restaurants & Hotels Beheer N.V.	Antwerpen	Euro	3.016.000	99,999 0,001	Autogrill Belgie N.V. Ac Restaurants & Hotels S.A.
Ac Restaurants & Hotels S.A.	Grevenmacher	Euro	500.000	99,995 0,005	Autogrill Belgie N.V. Ac Restaurants & Hotels Beheer N.V.
Ac Restaurants & Hotels Beteiligungs G.m.b.H., in liquidazione	Niederzissen	Euro	76.706	95,000 5,000	Ac Restaurants & Hotels S.A. Ac Holding N.V.
Autogrill Nederland B.V.	Breukelen	Euro	41.371.500	100,000	Autogrill Europe Nord-Ouest S.A.
Maison Ledeboer B.V.	Zaandam	Euro	69.882	100,000	Autogrill Nederland B.V.
Ac Holding N.V.	Breukelen	Euro	136.150	100,000	Maison Ledeboer B.V.
The American Lunchroom Co B.V.	Zaandam	Euro	18.151	100,000	Ac Holding N.V.
Ac Apeldoorn B.V.	Apeldoorn	Euro	45.378	100,000	The American Lunchroom Co. B.V.
Ac Bodegraven B.V.	Bodegraven	Euro	18.151	100,000	The American Lunchroom Co. B.V.
Ac Heerlen B.V.	Heerlen	Euro	23.142	100,000	The American Lunchroom Co. B.V.
Ac Hendrik Ido Ambacht B.V.	Hendrik Ido Ambacht	Euro	2.596.284	100,000	The American Lunchroom Co. B.V.
Ac Holten B.V.	Holten	Euro	34.033	100,000	The American Lunchroom Co. B.V.
Ac Leiderdorp B.V.	Leiderdorp	Euro	18.151	100,000	The American Lunchroom Co. B.V.

&gt;

## Bilancio consolidato

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	%	Soci
Ac Meerkerk B.V.	Meerkerk	Euro	18.151	100,000	The American Lunchroom Co. B.V.
Ac Nederweert B.V.	Weert	Euro	34.033	100,000	The American Lunchroom Co. B.V.
Ac Nieuwegein B.V.	Nieuwegein	Euro	18.151	100,000	The American Lunchroom Co. B.V.
Ac Oosterhout B.V.	Oosterhout	Euro	18.151	100,000	The American Lunchroom Co. B.V.
Ac Restaurants & Hotels B.V.	Breukelen	Euro	90.756	100,000	The American Lunchroom Co. B.V.
Ac Sevenum B.V.	Sevenum	Euro	18.151	100,000	The American Lunchroom Co. B.V.
Ac Vastgoed B.V.	Zaandam	Euro	18.151	100,000	The American Lunchroom Co. B.V.
Ac Vastgoed I B.V.	Zaandam	Euro	18.151	100,000	The American Lunchroom Co. B.V.
Ac Veenendaal B.V.	Veenendaal	Euro	18.151	100,000	The American Lunchroom Co. B.V.
Ac Zevenaar B.V.	Zevenaar	Euro	57.176	100,000	The American Lunchroom Co. B.V.
Holding de Participations Autogrill S.A.S.	Marsiglia	Euro	119.740.888	99,999 0,001	Autogrill Europe Nord-Ouest SA Autogrill S.p.A.
Autogrill Aeroports S.A.S.	Marsiglia	Euro	1.368.000	99,999	Holding de Participations Autogrill S.A.S.
Autogrill Coté France S.A.S.	Marsiglia		31.579.526,40	99,999	Holding de Participations Autogrill S.A.S.
Société Berrichonne de Restauration S.A.S. (Soberest S.A.S.)	Marsiglia	Euro	288.000	50,01	Autogrill Côté France S.A.S.
Société Bordelaise de Restauration SAS (Soborest S.A.S.)	St. Savin	Euro	788.000	50,000	Autogrill Côté France S.A.S.
Société de la Porte de Champagne S.A. (SPC)	Auberives	Euro	153.600	51,900	Autogrill Côté France S.A.S.
Société de Restauration Autoroutière Dromoise S.A. (SRAD)	Marsiglia	Euro	1.136.000	49,994 49,998	Autogrill Côté France S.A.S. SRSRA S.A.
Société de Restauration de Bourgogne S.A.S. (Sorebo S.A.S.)	Marsiglia	Euro	144.000	50,000	Autogrill Côté France S.A.S.
Société de Restauration de Troyes-Champagne S.A. (SRTC)	Marsiglia	Euro	1.440.000	70,000	Autogrill Côté France S.A.S.
Société Régionale de Saint Rambert d'Albon S.A. (SRSRA)	St. Rambert d'Albon	Euro	515.360	50,000	Autogrill Côté France S.A.S.
Volcares S.A.S.	Champs	Euro	1.050.144	50,000	Autogrill Côté France S.A.S.
Société de Gestion de Restauration Routière SG2R S.A.S.	Marsiglia	Euro	879.440	99,996	Autogrill Côté France S.A.S.
SCI Vert Pre Saint Thiebaut	Nancy	Euro	457,35	96,670 3,330	SG2R S.A.S. Autogrill Côté France S.A.S.
SARL Toul Mirabelier Hotel TMH	Marseille	Euro	44.000	100,000	SG2R S.A.S.
SNC TJ2D	Chaudene sur Moselle	Euro	1.000	99,000 1,000	SG2R S.A.S. Autogrill Côté France S.A.S.
Poitou Charentes Restauration S.A.	Marsiglia	Euro	466.500	100,000	Autogrill Côté France S.A.S.
Autogrill Restauration Services S.A.S.	Marsiglia	Euro	15.394.500	99,999	Holding de Participations Autogrill S.A.S.
Autogrill Gares Province S.a.r.l.	Marsiglia	Euro	274.480	100,000	Autogrill Restauration Services S.A.S.
Autogrill Gares Metropoles S.a.r.l.	Marsiglia	Euro	17.396.850	100,000	Autogrill Restauration Services S.A.S.
Autogrill Schweiz A.G.	Oltten	CHF	10.000.000	100,000	Autogrill International S.r.l.
Autogrill Pieterlen A.G.	Pieterlen	CHF	2.000.000	100,000	Autogrill Schweiz A.G.
Autogrill Pratteln A.G.	Pratteln	CHF	3.000.000	95,000	Autogrill Schweiz A.G.

>

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale Sociale	%	Soci
Autogrill Basel Airport S.A.S., in liquidazione	St. Louis	CHF	40.000	100,000	Autogrill Schweiz A.G.
Restoroute de Bavois S.A.	Bavois	CHF	2.000.000	70,000	Autogrill Schweiz A.G.
Restoroute de la Gruyère S.A.	Avry devant Pont	CHF	1.500.000	54,300	Autogrill Schweiz A.G.
Vorstatt Egerkingen A.G.	Egerkingen	CHF	2.000.000	100,000	Autogrill Schweiz A.G.
Autogrill Group, Inc.	Bethesda	USD	225.000.000	100,000	Autogrill Overseas Inc.
HMSHost Corp.	Bethesda	USD	=	100,000	Autogrill Group, Inc.
HMSHost Europe Corp.	Wilmington	USD	=	100,000	Autogrill Group, Inc.
HMSHost International Inc.	Wilmington	USD	=	100,000	Autogrill Group, Inc.
HMS Host Tollroads Inc.	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	HMSHost Corp.
Host International Inc.	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	HMSHost Corp.
Sunshine Parkway Restaurants Inc.	Bethesda	USD	125.000.000	50,000	HMSHost Corp.
				50,000	Gladieux Corp.
Cincinnati Terminal Services Inc.	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc.
Cleveland Airport Services Inc.	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc.
HMS-Airport Terminal Services Inc.	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc.
HMS-Airport Terminal Services	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	HMS-Airport Terminal Services Inc.
HMS B&L Inc.	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc.
HMS Holdings Inc.	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc.
HMS Host Family Restaurants Inc.	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	HMSHoldings Inc.
HMS Host Family Restaurants LLC	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	HMSHost Family Inc.
Gladieux Corporation	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	HMS Holdings Inc.
Host (Malaysia) Sdn Bhd	Kuala Lumpur	MYR	100.000	100,000	Host International Inc.
Host Gifts Inc.	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc.
Host International of Canada Ltd.	Vancouver	CAD	4.600.000	100,000	Host International Inc.
Host International of Canada (RD) Ltd.	Toronto	CAD	1	100,000	Host International of Canada Ltd.
SMSI Travel Centres Inc.	Toronto	CAD	1	100,000	Host International of Canada Ltd.
Host International of Kansas Inc.	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc.
Host International of Maryland Inc.	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc.
HMS Host USA Inc.	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc.
Host International (Poland) Sp z o, in liquidazione	Warsaw	PLN	6.557.600	100,000	HMSHost USA Inc.
Host of Holland BV	Haarlemmermeer	Euro	90.756	100,000	Host International Inc.
Horeca Exploitatie Maatschappij Schiphol BV	Schiphol	Euro	45.378	100,000	Host of Holland BV
Host Services (France) S.A.S., in liquidazione	Paris	Euro	38.115	100,000	Host International Inc.
Host Services Inc.	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc.
Host Services of New York Inc.	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc.
Host Services Pty Ltd.	North Cairns	AUD	12	100,000	Host International Inc.
Las Vegas Terminal Restaurants Inc.	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc.
Marriott Airport Concessions Pty Ltd.	Tullamarine	AUD	999.998	100,000	Host International Inc.
Michigan Host Inc.	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc.
Shenzen Host Catering Company Ltd.	Shenzen	USD	2.500.000	100,000	Host International Inc.
The Gift Collection Inc.	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc.
Turnpike Restaurants Inc.	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc.
AAI Investments Inc.	Bethesda	USD	100.000.000	100,000	Autogrill Group, Inc.
Anton Airfood Inc (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.

>

## Bilancio consolidato

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	%	Soci
Anton Airfood of Bakersfield Inc., in liquidazione	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 consolidate con il metodo proporzionale:

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	%	Soci
Retail Airport Finance S.L.	Madrid	Euro	10.760.982	50,000	Autogrill España S.A.
Aldeasa S.A. e controllate	Madrid	Euro	25.200.000	95,890	Retail Airport Finance S.L.

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

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	%	Soci
Union Services S.a.r.l.	Luxembourg	Euro	51.000	20,000 10,000	Autogrill Europe Nord-Ouest S.A. Autogrill Finance S.A.
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.

### Società valutate al costo:

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	%	Soci
HMSHost Sweden A.B.	Stoccolma	SEK	2.500.000	100,000	HMSHost Europe G.m.b.H.
HMSHost Ireland Ltd.	Dublino	Euro	1	100,000	HMSHost Europe G.m.b.H.





## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SUL BILANCIO CONSOLIDATO AI SENSI DELL'ARTICOLO 156 DEL D. LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58

**Agli Azionisti della  
AUTOGRILL S.p.A.**

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato, costituito dallo stato patrimoniale, conto economico, prospetto dei movimenti del patrimonio netto, rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, della Autogrill S.p.A. - e sue controllate ("Gruppo Autogrill") - chiuso al 31 dicembre 2005. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli Amministratori della Autogrill S.p.A. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile. Il suddetto bilancio consolidato è stato preparato per la prima volta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Il bilancio consolidato presenta ai fini comparativi i dati corrispondenti dell'esercizio precedente predisposti in conformità ai medesimi principi contabili, ad eccezione degli effetti dell'applicazione dei principi contabili internazionali IAS 32 e IAS 39 che - in accordo con la scelta consentita dal principio contabile IFRS 1 - sono applicati a partire dal 1 gennaio 2005. Inoltre, la nota esplicativa n. 4.10 illustra gli effetti della transizione agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea ed include le informazioni relative ai prospetti di riconciliazione previsti dal principio contabile internazionale IFRS 1, precedentemente approvati dal Consiglio di Amministrazione e pubblicati in appendice alla prima rendicontazione trimestrale obbligatoria, da noi assoggettati a revisione contabile, per i quali si fa riferimento alla relazione di revisione da noi emessa in data 14 giugno 2005.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato della Autogrill S.p.A. al 31 dicembre 2005 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa del Gruppo Autogrill per l'esercizio chiuso a tale data.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Ernesto Lanzillo  
Socio

Milano, 3 aprile 2006





Stato patrimoniale

(€)	31.12.2005	31.12.2004	Variazione
<b>Attivo</b>			
<b>A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti</b>	-	-	-
<b>B) Immobilizzazioni</b>			
<b>I) Immobilizzazioni immateriali</b>			
4 Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	2.639.877	2.839.187	(199.310)
5 Avviamento	46.167.602	54.865.568	(8.697.966)
6 Immobilizzazioni in corso e acconti	6.271.974	3.873.921	2.398.053
7 Altre	42.601.060	36.148.398	6.452.662
<b>Totale</b>	<b>97.680.513</b>	<b>97.727.074</b>	<b>(46.561)</b>
<b>II) Immobilizzazioni materiali</b>			
1 Terreni e fabbricati	13.710.306	14.026.173	(315.867)
2 Impianti e macchinario	7.534.520	7.415.754	118.766
3 Attrezzature industriali e commerciali	39.154.241	33.242.950	5.911.291
3 bis Beni gratuitamente devolvibili	35.093.201	38.272.762	(3.179.561)
4 Altri beni	3.740.143	3.440.375	299.768
5 Immobilizzazioni in corso e acconti	11.779.569	8.636.679	3.142.890
<b>Totale</b>	<b>111.011.980</b>	<b>105.034.693</b>	<b>5.977.287</b>
<b>III) Immobilizzazioni Finanziarie</b>			
1 Partecipazioni in:			
a) imprese controllate	199.081.666	84.119.023	114.962.643
d) altre imprese	18.287	18.287	-
2 Altri crediti			
d) verso altri	6.908.617	7.495.313	(586.696)
<b>Totale</b>	<b>206.008.570</b>	<b>91.632.623</b>	<b>114.375.947</b>
<b>Totale immobilizzazioni</b>	<b>414.701.063</b>	<b>294.394.390</b>	<b>120.306.673</b>
<b>C) Attivo Circolante</b>			
<b>I - Rimanenze</b>	<b>43.075.722</b>	<b>41.603.161</b>	<b>1.472.561</b>
<b>II - Crediti</b>			
1 verso clienti	35.816.463	31.920.743	3.895.720
2 verso controllate			
* parte esigibile entro l'esercizio successivo	574.325.498	450.979.349	123.346.149
* parte esigibile oltre l'esercizio successivo	357.620.590	222.921.758	134.698.832
4 verso controllanti	3.313	3.447.350	(3.444.037)
4 bis Crediti tributari	1.582.331	650.043	932.288
4 ter Imposte anticipate			
* parte esigibile entro l'esercizio successivo	7.260.054	9.300.000	(2.039.946)
* parte esigibile oltre l'esercizio successivo	7.537.021	1.080.495	6.456.526
5 verso altri	28.325.554	23.498.001	4.827.553
<b>Totale</b>	<b>1.012.470.824</b>	<b>743.797.739</b>	<b>268.673.085</b>
<b>III. Attività fin. che non costituiscono immobilizzazioni</b>			
<b>IV - Disponibilità liquide</b>			
1 Depositi bancari e postali	4.187.976	39.067.616	(34.879.640)
3 Denaro e valori in cassa	29.806.412	19.210.175	10.596.237
<b>Totale</b>	<b>33.994.388</b>	<b>58.277.791</b>	<b>(24.283.403)</b>
<b>Totale attivo circolante</b>	<b>1.089.540.934</b>	<b>843.678.691</b>	<b>245.862.243</b>
<b>D) Ratei e risconti</b>	<b>6.601.615</b>	<b>4.938.932</b>	<b>1.662.683</b>
<b>Totale attivo</b>	<b>1.510.843.612</b>	<b>1.143.012.013</b>	<b>367.831.599</b>

(€)	31.12.2005	31.12.2004	Variazione
<b>Passivo</b>			
<b>A) Patrimonio Netto</b>			
I - Capitale Sociale	132.288.000	132.288.000	-
II - Riserva da sovrapprezzo delle azioni	-	-	-
III - Riserve da rivalutazione	-	-	-
IV - Riserva legale	6.244.751	2.386.500	3.858.251
V - Riserva statutaria	-	-	-
VI - Riserva per azioni proprie in portafoglio	-	-	-
VII - Altre riserve	42.804.763	1.688.063	41.116.700
VIII - Utili portati a nuovo	-	5.237.388	(5.237.388)
IX - Utile dell'esercizio	90.007.974	77.165.085	12.842.889
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>271.345.488</b>	<b>218.765.036</b>	<b>52.580.452</b>
<b>B) Fondi per rischi ed oneri</b>			
2 Per imposte	324.977	324.977	-
3 Altri	33.329.642	23.360.359	9.969.283
<b>Totale</b>	<b>33.654.619</b>	<b>23.685.336</b>	<b>9.969.283</b>
<b>C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>89.653.955</b>	<b>86.530.491</b>	<b>3.123.464</b>
<b>D) Debiti</b>			
4 Debiti verso banche			
* parte esigibile entro l'esercizio successivo	102.252.220	153.278.856	(51.026.636)
* parte esigibile oltre l'esercizio successivo	674.412.167	367.440.350	306.971.817
5 Debiti verso altri finanziatori			
* parte esigibile entro l'esercizio successivo	778.103	1.024.774	(246.671)
7 Debiti verso fornitori	250.507.725	226.275.626	24.232.099
9 Debiti verso imprese controllate	2.111.565	424.558	1.687.007
10 Debiti verso imprese collegate	156	59.141	(58.985)
11 Debiti verso imprese controllanti	27.812.434	7.054.000	20.758.434
12 Debiti tributari esigibili entro l'esercizio successivo	8.468.528	9.017.898	(549.370)
13 Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	15.719.199	14.066.973	1.652.226
14 Debiti verso altri			
* parte esigibile entro l'esercizio successivo	27.812.026	29.307.369	(1.495.343)
* parte esigibile oltre l'esercizio successivo	367.667	367.667	-
<b>Totale</b>	<b>1.110.241.790</b>	<b>808.317.212</b>	<b>301.924.578</b>
<b>E) Ratei e risconti</b>	<b>5.947.759</b>	<b>5.713.938</b>	<b>233.821</b>
<b>Totale passivo</b>	<b>1.510.843.612</b>	<b>1.143.012.013</b>	<b>367.831.599</b>
<b>Conti d'ordine</b>			
Garanzie personali prestate			
* Per obbligazioni della Società	68.085.340	63.254.884	4.830.456
* Per debiti di società controllate	415.525.767	311.180.197	104.345.570
Impegni di acquisto e vendita	308.988.895	353.671.619	(44.682.724)
Altri conti d'ordine	20.954.624	25.978.583	(5.023.959)
<b>Totale conti d'ordine</b>	<b>813.554.626</b>	<b>754.085.284</b>	<b>59.469.342</b>

Conto economico

(€)	Esercizio 2005	Esercizio 2004	Variazione
<b>A) Valore della produzione</b>			
1 Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.080.682.846	1.092.204.236	(11.521.390)
5 Altri ricavi e proventi			
* contributi in conto esercizio	5.230	31.525	(26.295)
* plusvalenze da alienazione di immobilizzazioni	1.616.049	623.586	992.463
* altri	74.702.502	68.907.525	5.794.977
<b>Totale</b>	<b>1.157.006.627</b>	<b>1.161.766.872</b>	<b>(4.760.245)</b>
<b>B) Costi della produzione</b>			
6 Per materie prime, sussidiarie, di consumo	521.247.319	521.202.946	44.373
7 Per servizi	94.870.017	89.506.605	5.363.412
8 Per godimento di beni di terzi	112.933.788	116.889.962	(3.956.174)
9 Per il personale:			
a) salari e stipendi	184.282.247	185.154.884	(872.637)
b) oneri sociali	58.354.303	58.615.020	(260.717)
c) trattamento di fine rapporto	14.643.101	14.603.186	39.915
e) altri costi	1.134.105	973.501	160.604
10 Ammortamenti e svalutazioni:			
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	31.903.345	33.939.684	(2.036.339)
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	22.791.770	21.855.147	936.623
c) svalutazione delle immobilizzazioni	1.702.028	737.764	964.264
d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante	-	2.043.255	(2.043.255)
11 Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo	(1.472.561)	(2.178.322)	705.761
12 Accantonamenti per rischi	1.236.337	1.816.921	(580.584)
13 Altri accantonamenti	12.889.845	4.877.127	8.012.718
14 Oneri diversi di gestione	11.661.945	12.687.513	(1.025.568)
<b>Totale</b>	<b>1.068.177.588</b>	<b>1.062.725.193</b>	<b>5.452.395</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)</b>	<b>88.829.039</b>	<b>99.041.680</b>	<b>(10.212.641)</b>
<b>C) Proventi ed oneri finanziari</b>			
15 Proventi da partecipazioni in società controllate	40.382.676	37.974.588	2.408.088
16 Altri proventi finanziari:			
d) diversi dai precedenti:			
* da imprese controllate	23.237.983	12.379.471	10.858.512
* da altri	8.348.536	4.162.320	4.186.216
17 Interessi e altri oneri finanziari:			
* verso società controllate	(354.470)	(8.536)	(345.934)
* verso altri	(28.950.864)	(47.622.846)	18.671.982
17 bis utili e perdite su cambi	38.189	(280.746)	318.935
<b>Totale</b>	<b>42.702.050</b>	<b>6.604.250</b>	<b>36.097.800</b>
<b>D) Rettifiche di valore di attività finanziarie</b>			
18 Rivalutazioni di partecipazioni	1.713.900	959.280	754.620
19 Svalutazioni di partecipazioni	(432.434)	(890.700)	458.266
<b>Totale</b>	<b>1.281.466</b>	<b>68.580</b>	<b>1.212.886</b>
<b>E) Proventi e oneri straordinari</b>			
20 altri proventi	-	33.698.319	(33.698.319)
21 altri oneri	-	(27.167.345)	27.167.345
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>6.530.974</b>	<b>(6.530.974)</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>132.812.555</b>	<b>112.245.484</b>	<b>20.567.071</b>
22 Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	(42.804.580)	(35.080.399)	(7.724.181)
<b>Utile dell'esercizio</b>	<b>90.007.974</b>	<b>77.165.085</b>	<b>12.842.889</b>









### Attività della Società

Autogrill S.p.A. opera in Italia e, tramite le società controllate, in altri Paesi nel mercato della ristorazione moderna. I settori di attività riguardano in particolare la ristorazione destinata alle persone in viaggio (alle quali vengono offerti anche servizi accessori) e il quick service restaurant (ristorazione moderna a servizio rapido) in luoghi caratterizzati da elevata presenza o affluenza di consumatori.

### Contenuto e forma del Bilancio

Il Bilancio d'esercizio è stato redatto secondo la normativa vigente ed è costituito dallo Stato patrimoniale (preparato in conformità allo schema previsto dagli Artt. 2.424 e 2.424 bis C. C.), dal Conto economico (preparato in conformità allo schema previsto dagli Artt. 2.425 e 2.425 bis C. C.), nella versione successiva alle modifiche apportate dal D. Lgs. 6/2003 e dalla presente Nota integrativa, che fornisce le informazioni richieste dall'Art. 2.423 C. C., dalle altre disposizioni del C. C. in materia di Bilancio e dalle altre leggi rilevanti. Inoltre, vengono fornite le informazioni complementari ritenute necessarie per fornire una rappresentazione veritiera e corretta, anche se non richieste da specifiche disposizioni di legge.

Per omogeneità con la situazione al 31 dicembre 2005 sono state apportate alcune riclassificazioni al Bilancio al 31 dicembre 2004 precedentemente pubblicato, senza effetti sul Patrimonio netto e sul risultato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004.

Tali riclassificazioni hanno interessato le voci:

- "Imposte anticipate" e "Fondo imposte anche differite" per esporre il saldo netto tra le due voci;
- "Crediti verso altri" e "Ratei e risconti attivi", per correggere un'errata classificazione di differenziali relativi ad operazioni di gestione del rischio di variazione dei tassi di cambio e di una tantum pagate alla Società Autostrade per l'Italia S.p.A.;
- "Salari e stipendi" e "Oneri sociali", per correggere un'errata classificazione.

I criteri di valutazione adottati per la redazione del Bilancio al 31 dicembre 2005 sono invariati rispetto a quelli adottati per la redazione del Bilancio al 31 dicembre 2004.

### Criteri di valutazione e principi di redazione del Bilancio

Sono stati adottati in osservanza dell'Art. 2.426 del C. C. tenendo conto, ove necessario, anche dei principi contabili predisposti dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e di quelli emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB).

Non si è proceduto a deroghe ai sensi del 4° comma dell'Art. 2.423 del C. C..

I criteri applicati per le più importanti poste del Bilancio sono i seguenti:

- "Immobilizzazioni immateriali": sono iscritte al costo di acquisto o di produzione inclusivo degli oneri accessori e assoggettate ad ammortamento in base al loro periodo di utilità futura. Qualora risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata; se negli esercizi successivi venissero meno i presupposti della svalutazione verrebbe ripristinato il valore originario nei limiti degli ammortamenti cumulati. Nella tabella alla pagina seguente vengono indicati i periodi di ammortamento adottati per le varie voci delle immobilizzazioni immateriali.

**Concessioni, licenze, marchi e diritti simili**

- Licenze d'uso di software applicativo:	3 anni
- Costi delle autorizzazioni alla rivendita di generi di monopolio:	durata della licenza

**Avviamento**

- per gli avviamenti pagati sull'acquisto dei singoli ristoranti:	massimo 10 anni
- per l'avviamento al quale fu imputato il disavanzo da fusione:	12 anni

**Altre**

- migliorie di beni di terzi:	minore fra durata economico-tecnica e durata residua del contratto
- software applicativo su commessa:	3 anni
- altri oneri da ammortizzare:	5 anni o durata dei contratti sottostanti

- "Immobilizzazioni materiali": sono iscritte al costo di acquisto o di costruzione, in taluni casi incrementato, in esercizi precedenti, in applicazione di leggi di rivalutazione monetaria, e ammortizzate secondo le seguenti aliquote economico-tecniche rappresentative della vita utile stimata delle varie categorie delle immobilizzazioni.

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

Le suddette aliquote sono ridotte alla metà nel primo anno di entrata in funzione dell'immobilizzazione. La riduzione della metà nel primo anno in cui il bene è disponibile e pronto all'uso è una semplificazione che rappresenta una ragionevole approssimazione dell'ammortamento calcolato in proporzione al tempo. Non sussistono casi particolari, quali rilevanti acquisti o dismissioni di beni all'inizio o alla fine dell'esercizio, per i quali l'uso dell'aliquota di ammortamento ridotta al 50% risulti non compatibile con la rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società, nonché del risultato dell'esercizio.

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

Nel caso in cui risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata. Se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione, se ne eliminano gli effetti, nei limiti del valore originario dell'immobilizzazione rettificato degli ammortamenti cumulati.

Per effetto dell'abrogazione del secondo comma dell'Art. 2.426 del C. C., disposto dal D. Lgs. n. 6 del 17 gennaio 2003, a decorrere dal Bilancio dell'esercizio 2004 si è proceduto all'eliminazione delle interferenze fiscali sul Bilancio d'esercizio. Ciò ha comportato nell'esercizio 2004 lo storno di ammortamenti imputati negli esercizi precedenti per complessivi 33.698 k€ e la rilevazione di imposte differite per 12.552 k€, nonché maggiori quote di ammortamento rispetto all'esercizio 2003 di 1.778 k€. L'effetto complessivo dell'operazione pari a 21.146 k€ è stato rilevato come previsto dal documento OIC 1 alla voce "Oneri e proventi straordinari" del Conto economico dell'esercizio 2004.

In base alle norme vigenti, in particolare l'Art. 109 4° comma lett. B del TUIR, è consentito dedurre dall'imponibile fiscale alcune componenti negative del reddito (gli accantonamenti, gli ammortamenti dei beni materiali e immateriali, le manutenzioni e le rettifiche di valore) indipendentemente dalla loro imputazione nel Conto economico.

A fronte dell'esercizio di tale facoltà, è previsto che in caso di distribuzione, le riserve di Patrimonio netto e gli utili di esercizio concorrano a formare il reddito se e nella misura in cui l'ammontare delle restanti riserve di Patrimonio netto, diverse dalla riserva legale e dei restanti utili portati a nuovo, risulti inferiore all'ammontare complessivo dei detti componenti negativi, oggetto di deduzione extracontabile, al netto delle relative imposte differite.

- "Partecipazioni": le partecipazioni nelle Società controllate e collegate sono valutate con il metodo del Patrimonio netto secondo le modalità previste dal 1° comma punto 4 dell'Art. 2.426 C. C. ad eccezione di partecipazioni minoritarie e in società controllate inattive o di modesto valore, che sono valutate con il metodo del costo nella configurazione del LIFO a scatti annuali. Il costo viene ridotto per perdite durevoli di valore; se negli esercizi successivi vengono meno le motivazioni della svalutazione, viene ripristinato il valore originario.  
I dividendi da società controllate sono imputati nell'esercizio di competenza, quando ne è pianificata la distribuzione con delibera del competente organo societario, anteriore all'Assemblea degli Azionisti di Autogrill S.p.A. convocata per l'approvazione del Bilancio d'esercizio.
- "Rimanenze di magazzino": le rimanenze sono valutate al minore tra il costo di acquisto o di produzione comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione, calcolato con il metodo FIFO, e il valore di mercato; il loro valore è rettificato tramite l'iscrizione di specifico fondo per tenere conto di fenomeni di lento rigiro e obsolescenza.
- "Crediti e debiti": i crediti sono iscritti al loro presumibile valore di realizzo. I debiti sono rilevati al loro valore nominale. I crediti e i debiti a breve termine in valuta diversa dall'Euro sono espressi in Euro al cambio in vigore alla data di chiusura dell'esercizio. Gli utili e le perdite derivanti dalla conversione dei singoli crediti e debiti sono rispettivamente accreditati e addebitati al Conto economico. L'eventuale utile netto è accantonato in apposita riserva non distribuibile fino al realizzo.
- "Ratei e risconti": sono iscritte in tali voci quote di costi e di proventi, comuni a due o più esercizi, per realizzare il principio della competenza temporale.
- "Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato": esprime il debito nei confronti dei dipendenti a fronte delle indennità maturate alla data di Bilancio in conformità alle leggi vigenti e agli accordi contrattuali.
- "Fondi per rischi e oneri": vengono stanziati fondi rischi allo scopo di coprire le passività potenziali a carico della Società, secondo stime realistiche degli oneri emergenti dalla loro definizione. In particolare, con riferimento ai beni gratuitamente devolvibili e a quelli compresi in aziende condotte in locazione, sono costituiti specifici fondi riferiti agli oneri che si prevede di sostenere alle scadenze contrattuali, per rispettare l'obbligo di restituzione per quelli gratuitamente devolvibili e di conservazione per quelli compresi in aziende condotte in locazione, atteso il mantenimento della usuale cadenza e consistenza degli interventi di manutenzione.
- "Riconoscimento dei costi e dei ricavi": i ricavi per le vendite di merci e i costi di acquisto delle stesse sono rilevati al momento del passaggio di proprietà. I ricavi e i costi per prestazioni di servizi sono rilevati con riferimento alla loro effettuazione. Gli interessi attivi e passivi e gli altri ricavi e costi sono rilevati ed esposti secondo il principio della competenza temporale, con l'opportuna rilevazione dei relativi ratei e risconti.
- "Imposte sul reddito": sono iscritte in base alla stima del reddito imponibile in conformità alle disposizioni in vigore. Inoltre, rispettando il principio della prudenza, sono appostate anche le attività e le passività fiscali connesse a differenze temporanee tra i valori civilistici e quelli fiscali delle poste di Bilancio, nonché le imposte differite attive connesse alle perdite fiscali riportabili a nuovo.  
A partire dal periodo d'imposta 2004, Autogrill S.p.A., unitamente alle sue controllate totalitarie italiane

(Autogrill International S.r.l., Nuova Sidap S.r.l. e Nuova Estral S.r.l.), ha aderito al Consolidato Fiscale Nazionale di Edizione Holding S.p.A., sulla base del D. Lgs. 12 dicembre 2003 n. 344, per il triennio 2004-2006. Il regolamento sottoscritto dalle parti prevede il riconoscimento totale dell'importo corrispondente alla moltiplicazione tra l'aliquota IRES e le perdite o gli utili trasferiti, nonché il trasferimento degli eventuali crediti d'imposta.

Il credito o il debito netto per imposte correnti dell'esercizio, limitatamente all'IRES, è pertanto rilevato nei confronti di Edizione Holding S.p.A..

- "Strumenti finanziari di gestione del rischio di tasso e cambio": gli strumenti finanziari fuori Bilancio, mediante i quali vengono gestiti i rischi derivanti da fluttuazioni nei tassi di cambio e di interesse, vengono iscritti nei conti d'ordine al momento della stipula per l'importo nominale del contratto. In particolare, i contratti di compravendita di valuta estera sono esposti al loro controvalore in Euro al cambio a termine, mentre i contratti di "Interest Rate Swap" sono esposti al controvalore in Euro alla data di riferimento. I proventi e gli oneri relativi a tali contratti sono imputati a Conto economico per competenza lungo la durata del contratto, con contropartita crediti e debiti dell'attivo o del passivo di Stato patrimoniale. Le opzioni acquistate o cedute sono esposte nei conto d'ordine per il valore nozionale del contratto. I premi incassati o corrisposti su opzioni esercitate sono riconosciuti lungo la durata del contratto. Se negativo, il valore normale ("fair value") delle opzioni cedute è esposto fra gli "Altri debiti", con contropartita "Oneri finanziari". Se positivo, è esposto nella nota ai conti d'ordine. Analogo trattamento è applicato agli strumenti finanziari derivati per i quali viene meno la relazione di copertura.
- "Conti d'ordine": i principali criteri di contabilizzazione sono i seguenti:
  - Garanzie personali prestate: sono esposte in base alla consistenza dell'impegno assunto; in particolare, la garanzia prestata a favore dei portatori delle obbligazioni convertibili in azioni ordinarie Autogrill S.p.A., emesse a sconto sul valore nominale ("OID") da Autogrill Finance S.A. è esposta per l'ammontare corrispondente all'importo maturato alla data di chiusura del Bilancio;
  - Impegni di acquisto e di locazione finanziaria: gli impegni per acquisti di immobilizzazioni sono iscritti al valore di acquisto, quelli per locazione finanziaria corrispondono al totale degli esborsi pattuiti. Gli impegni derivanti dalla stipula di contratti di gestione del rischio di tasso e cambio sono rilevati secondo quanto precedentemente indicato;
  - Altri impegni: se relativi a beni di terzi in uso o in deposito, sono esposti per il valore attribuito dal proprietario.

## Altre informazioni

Con atto del 14 dicembre 2005 del notaio Enrico Bellezza in esecuzione della delibera del 21 aprile 2005, è stata perfezionata l'operazione di conferimento delle seguenti partecipazioni alla controllata Autogrill International S.r.l.:

- Autogrill Europe Nord-Ouest S.A. per il valore di libro pari a 18.881 k€;
- Autogrill Hellas E.p.E. per il valore di libro pari a 1.848 k€;
- Autogrill Austria A.G. per il valore di libro pari a 9.144 k€;
- Autogrill España S.A. per il valore di libro pari a 10.579 k€.

Tale operazione è stata posta in essere nel proseguimento del progetto di ristrutturazione societaria, che prevede il trasferimento delle partecipazioni detenute dalla Capogruppo in società controllate estere alla società Autogrill International S.r.l.. Il progetto ha come obiettivo il coordinamento delle attività internazionali del Gruppo da parte della controllata italiana.

**Attivito patrimoniale****B. Immobilizzazioni****B.I. Immobilizzazioni immateriali**

Ammontano complessivamente a 97.681 k€. Il saldo tra investimenti e ammortamenti determina un decremento di 46 k€ rispetto all'esercizio precedente. La loro composizione risulta la seguente:

(k€)	31.12.2005	31.12.2004	Variazione
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	2.640	2.839	(199)
Avviamento	46.168	54.866	(8.698)
Immobilizzazioni in corso e acconti	6.272	3.874	2.398
Altre:			
- migliore su beni di terzi	38.837	30.460	8.377
- altre	3.764	5.688	(1.924)
<b>Totale</b>	<b>97.681</b>	<b>97.727</b>	<b>(46)</b>

La voce "Concessioni, licenze, marchi e diritti simili" si riferisce prevalentemente alle licenze per la rivendita dei prodotti in regime di monopolio di Stato.

La voce "Avviamento" si riferisce per 39.661 k€ al valore residuo del disavanzo da annullamento emerso dalla fusione per incorporazione di Autogrill S.p.A. e di Finanziaria Autogrill S.p.A. in Schemaventidue S.p.A. sulla base delle rispettive situazioni patrimoniali al 31 dicembre 1996. Si ricorda che nel 2004 si era proceduto all'eliminazione delle interferenze fiscali sul Bilancio dell'esercizio comportando lo storno delle maggiori quote di ammortamento cumulato imputate negli esercizi precedenti per 23.797 k€.

Nella stessa voce è altresì compreso il valore residuo degli importi pagati a tale titolo per il subentro nella conduzione di attività commerciali.

Le "Migliorie su beni di terzi" si riferiscono a immobili e aziende di terzi condotte in locazione. Anche per tale voce nel 2004, per effetto della riferita eliminazione delle interferenze fiscali sul Bilancio dell'esercizio, si era proceduto allo storno delle maggiori quote di ammortamento imputate nei precedenti esercizi per 9.901 k€.

Il saldo della voce "Immobilizzazioni in corso e acconti" è relativo a ristrutturazioni e ammodernamenti di immobili o aziende in locazione, che si prevede di ultimare nel primo semestre 2006.

La voce residuale "Altre" non comprende le tipologie previste dall'Art. 2.426, 1° comma, punto 5 del C. C..

I movimenti della voce intervenuti nell'esercizio sono riassunti nel prospetto riportato alle pagg. 182-183.

I nuovi investimenti pari a 33.540 k€, costituiti prevalentemente in migliorie su beni di terzi, hanno superato gli ammortamenti dell'esercizio pari a 31.903 k€.

Le svalutazioni, ammontate a 1.649 k€ (418 k€ nel 2004) e i ripristini di valore di immobilizzazioni precedentemente svalutate e pari a 300 k€ sono commentati nella nota alla specifica voce di Conto economico, rispettivamente alle pagg. 200 e 197.

Le dismissioni di valore netto residuo pari a 461 k€ sono principalmente dovute alla restituzione di locali il cui contratto di concessione è scaduto nel corso dell'esercizio.

Le immobilizzazioni in corso al 31 dicembre 2004 e non ancora completate a fine 2005 ammontano a 267 k€ e si riferiscono a lavori non terminati al 31 dicembre 2005 dei quali si prevede il completamento entro il primo trimestre 2006.

## B.II. Immobilizzazioni materiali

Al 31 dicembre 2005, la posta ammonta a 111.012 k€ e la composizione è la seguente:

(k€)	31.12.2005			31.12.2004				
	Costo storico	Fondo amm.to	Fondo svalutaz.	Valore netto	Costo storico	Fondo amm.to	Fondo svalutaz.	Valore netto
Terreni civili	219	-	-	219	242	-	-	242
Terreni e fabbricati industriali	28.858	(15.340)	(27)	13.491	28.382	(14.598)	-	13.784
Impianti e macchinario	35.290	(27.546)	(209)	7.535	33.447	(25.817)	(214)	7.416
Attrezzature industriali e commerciali	201.233	(159.497)	(2.582)	39.154	186.542	(150.679)	(2.620)	33.243
Beni gratuitamente devolvibili	161.820	(126.705)	(22)	35.093	157.408	(119.113)	(22)	38.273
Altri beni	22.993	(19.147)	(106)	3.740	21.531	(18.091)	-	3.440
Immobilizzazioni in corso ed acconti	11.780	-	-	11.780	8.637	-	-	8.637
<b>Totale</b>	<b>462.193</b>	<b>(348.235)</b>	<b>(2.946)</b>	<b>111.012</b>	<b>436.189</b>	<b>(328.298)</b>	<b>(2.856)</b>	<b>105.035</b>

I valori sopra esposti comprendono gli effetti delle rivalutazioni effettuate ai sensi della Legge n. 72 del 13 marzo 1983 e della Legge n. 413 del 30 dicembre 1991, negli ammontari di seguito dettagliati:

(k€)	Legge 72/83			Legge 413/91		
	Costo	Fondo ammortamento	Valore netto	Costo	Fondo ammortamento	Valore netto
Terreni civili	61	-	61	60	-	60
Terreni e fabbricati industriali	947	(770)	177	3.592	(2.873)	809
Impianti e macchinario	384	(384)	-	-	-	-
Attrezzature industriali e commerciali	1.121	(1.121)	-	-	-	-
Beni gratuitamente devolvibili	3.123	(3.123)	-	11.460	(11.382)	78
Altri beni	23	(23)	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>5.659</b>	<b>(5.421)</b>	<b>238</b>	<b>15.112</b>	<b>(14.165)</b>	<b>947</b>

I movimenti intervenuti nell'esercizio sono riassunti nel prospetto riportato alle pagg. 182-183.

Si rinvia a quanto esposto nella Relazione sulla gestione per il commento sugli incrementi del 2005, pari a 29.720 k€.

I decrementi per un valore netto contabile di 774 k€ sono dovuti principalmente alla riferita restituzione di locali il cui contratto è scaduto nel corso dell'esercizio.

Le svalutazioni, effettuate a seguito di una perdita durevole di valore, sono pari a 53 k€ (320 k€ nel 2004).

La voce "Immobilizzazioni in corso e acconti" comprende gli acconti, pari a 3.512 k€ su un prezzo



## Bilancio della Capogruppo

complessivo di circa 5.681 k€, corrisposti nel 1992 ad Agip Petroli S.p.A. per l'acquisto di due locali sul Grande Raccordo Anulare di Roma, gestiti dalla Società sin dalla loro realizzazione.

La compravendita è stata sospesa per la sopravvenuta dichiarazione di illegittimità della delibera della Conferenza dei Servizi, che aveva consentito l'esproprio dei terreni sui quali furono edificati i locali.

Dall'impasse è sinora derivata l'impossibilità di ammortizzare i cespiti utilizzati.

Il corrispondente onere è accantonato nel "Fondo rischi gestioni autostradali".

Una quota pari a 8.268 k€ si riferisce a interventi di adeguamento e ristrutturazione dei locali non ancora completati al 31 dicembre 2005 di cui si prevede il completamento nel corso del primo semestre 2006.

Le immobilizzazioni in corso al 31 dicembre 2004 e non ancora completate a fine 2005 ammontano a 958 k€ e si riferiscono a lavori non terminati al 31 dicembre 2005 di cui si prevede il completamento nel corso del primo trimestre 2006.

### B.III. Immobilizzazioni finanziarie

Ammontano complessivamente a 206.009 k€, con un incremento di 114.376 k€ rispetto al 31 dicembre 2004 determinato dagli eventi di seguito esposti con riferimento alle singole voci, i cui effetti sono riassunti nel prospetto delle movimentazioni riportato alle pagg. 182-183.

#### B.III.1. Partecipazioni

- B.III.1.a. In imprese controllate

Ammontano a 199.082 k€ con un incremento di 114.963 k€ rispetto all'esercizio precedente e sono costituite come dal seguente dettaglio:

Denominazione	Sede	Valuta	Capitale sociale (000)	Numero azioni/quote (0000)	Patrimonio netto al 31.12.2005 <sup>(1)</sup>	Utile (Perdita) 2005	% possesso	Valore Bilancio
Autogrill International S.r.l.	Novara	Euro	4.951	-	173.534	40.646	100,00	186.810
Autogrill Finance S.A.	Luxembourg	Euro	250	25	576	288	100,00	909
HMSHost Europe G.m.b.H.	Monaco	Euro	205	-	10.323	126	100,00	10.543
Aviogrill S.r.l.	Bologna	Euro	10	10	1.013	688	51,00	663
Autogrill D.o.o.	Lubiana	Euro	308	-	114	(175)	100,00	114
Altre società minori		Euro	-	-	-	-	-	43
<b>Totale</b>								<b>199.082</b>

(1)  
Il Patrimonio netto di Autogrill International S.r.l. è ridotto del dividendo dell'esercizio rilevato per maturazione.

In aggiunta all'effetto della operazione di conferimento come commentata al paragrafo "Altre informazioni" i movimenti dell'esercizio sono i seguenti:

1. Autogrill International S.r.l.: aumento del valore della partecipazione per effetto del riferito conferimento di partecipazioni (40.452 k€) e di una capitalizzazione per 100.000 k€. Rivalutazione di 14.669 k€ di cui 1.292 k€ imputati a Conto economico in applicazione del metodo di valutazione a Patrimonio netto e 13.377 k€ imputati a riserva di conversione, dopo aver rilevato per maturazione il dividendo, deliberato dall'Assemblea della controllata prima dell'approvazione del Bilancio di Autogrill S.p.A., relativo all'utile dell'esercizio 2005, pari a 39.818 k€.
2. Autogrill Finance S.A.: rivalutazione pari a 288 k€ in applicazione del metodo di valutazione a Patrimonio netto.
3. HMSHost Europe G.m.b.H. (già Autogrill Deutschland G.m.b.H.): rivalutazione pari a 133 k€ in applicazione del metodo di valutazione a Patrimonio netto.

4. Aviogrill S.r.l.: svalutazione per 230 k€ rilevata in applicazione del metodo di valutazione al Patrimonio netto, dopo aver rilevato per maturazione il dividendo, deliberato dall'Assemblea della controllata prima dell'approvazione del Bilancio di Autogrill S.p.A. relativo all'utile dell'esercizio 2005 per 504 k€.
5. Autogrill D.o.o.: capitalizzazione per 305 k€ e successiva svalutazione di 202 k€, rilevata in applicazione del metodo di valutazione a Patrimonio netto.
6. Nuova Estral S.r.l.: incremento di 0,2 k€, rilevato in applicazione del metodo di valutazione a Patrimonio netto.
7. Nuova Sidap S.r.l.: incremento di 1,2 k€, rilevato in applicazione del metodo di valutazione a Patrimonio netto.

L'applicazione del criterio di valutazione a Patrimonio netto ha comportato quindi l'imputazione a Conto economico di un provento complessivo pari a 1.281 k€.

Esso corrisponde, tenuto conto della disposizione dell'Art. 2.426 1° comma punto 4 C. C. ed esclusa la variazione della riserva di conversione, alle variazioni dei Patrimoni netti contabili delle partecipate, così come risultanti dai relativi Bilanci d'esercizio che saranno approvati anteriormente al Bilancio di Autogrill S.p.A.. In particolare, all'utile dell'esercizio della controllata Autogrill International S.r.l. concorre il riconoscimento del provento finanziario da dividendo della partecipata Autogrill Group, Inc. di ammontare pari a 42.384 k€ rilevato sulla base della delibera dell'organo competente della controllata e pagabile nel 2006 ad Autogrill International S.r.l. in quanto la stessa sarà ancora proprietaria della partecipazione.

*- B.III.1.c. In altre imprese*

Ammontano a 18 k€, sostanzialmente invariate rispetto all'esercizio precedente.

**B.III.2. Altri crediti**

Ammontano a 6.909 k€, con un decremento netto di 586 k€ rispetto al 31 dicembre 2004 e sono di seguito dettagliate:

(k€)	31.12.2005	31.12.2004	Variazione
	oltre 12 mesi	oltre 12 mesi	
Anticipazioni fruttifere effettuate per conto di società petrolifere	5.659	5.283	376
Anticipazioni fruttifere all'Erario	-	1.089	(1.089)
Depositi cauzionali	1.235	1.108	127
Altri crediti	15	15	-
<b>Totale</b>	<b>6.909</b>	<b>7.495</b>	<b>(586)</b>

Gli importi relativi alle voci "Anticipazioni fruttifere effettuate per conto di società petrolifere" e "Depositi cauzionali" saranno prevedibilmente recuperati oltre il quinto esercizio prossimo. L'incremento della prima è dovuto alla maturazione di interessi.

Le "Anticipazioni fruttifere all'Erario" furono effettuate ai sensi della Legge 662/96 e sono state completamente rimborsate mediante compensazione con il debito per ritenute operate sulla liquidazione del T.F.R..

**C. Attivo circolante**

**C.I. Rimanenze**

Ammontano a 43.076 k€ con un incremento rispetto al 31 dicembre 2004 di 1.473 k€ e risultano così composte:

(k€)	31.12.2005	31.12.2004	Variazione
- di prodotti per somministrazione e vendita	29.439	28.399	1.040
- di generi di monopolio, lotterie e giornali	11.027	10.871	156
- di carburanti e lubrificanti	1.262	1.114	148
- di merci e articoli vari	1.348	1.219	129
<b>Totale rimanenze</b>	<b>43.076</b>	<b>41.063</b>	<b>1.473</b>

La variazione delle rimanenze di prodotti per somministrazione e vendita è correlata alla dinamica dei ricavi; per i carburanti, invece, è connessa all'incremento del numero di stazioni di servizio gestite.

Il valore del magazzino è al netto del fondo obsolescenza merci, pari a 1.073 k€ (1.252 k€ al 31 dicembre 2004), determinato in base alla stima del valore di realizzo atteso per le giacenze a basso giro o per gli articoli dei quali è prevista l'esclusione dall'assortimento di vendita.

**C.II. Crediti**

Ammontano a 1.012.471 k€ con un incremento di 268.673 k€ rispetto al 31 dicembre 2004 e risultano così composti:

(k€)	31.12.2005	31.12.2004	Variazione
C.II.1. Crediti verso clienti	35.817	31.921	3.896
C.II.2. Crediti verso imprese controllate	931.945	673.901	258.044
C.II.4. Crediti verso imprese controllanti	3	3.447	(3.444)
C.II.4 bis. Crediti tributari	1.582	650	932
C.II.4 ter. Imposte anticipate	14.797	10.380	4.417
C.II.5. Crediti verso altri	28.326	23.498	4.828
<b>C.II Totale crediti</b>	<b>1.012.471</b>	<b>743.798</b>	<b>268.673</b>

**C.II.1. Crediti verso clienti**

La posta ammonta a 35.817 k€, con un incremento netto di 3.896 k€ rispetto al 31 dicembre 2004 che riflette un generale aumento delle attività di vendita ad affiliati e di operazioni commerciali, e attività promozionali con altre società del Gruppo ("Caffè gratis in Autostrada").

La composizione della voce è la seguente:

(k€)	31.12.2005	31.12.2004	Variazione
Crediti verso terzi	38.173	34.342	3.831
Crediti in contenzioso	4.739	4.753	(14)
Fondo svalutazione crediti	(7.095)	(7.714)	79
<b>C.II.1. Totale crediti verso clienti</b>	<b>35.817</b>	<b>31.921</b>	<b>3.896</b>

I Crediti verso terzi sono prevalentemente relativi a convenzioni per servizi di ristorazione e a rapporti di affiliazione commerciale, nonché alle attività promozionali effettuate per conto di fornitori.

Il fondo svalutazione crediti rimane sostanzialmente invariato rispetto all'esercizio precedente e, a seguito delle analisi del rischio di inesigibilità, è risultato congruo rispetto alla stima dello stesso senza necessità di ulteriori accantonamenti dell'esercizio.

I crediti esposti scadranno per l'intero ammontare entro i prossimi 12 mesi.

#### **C.II.2. Crediti verso controllate**

Ammontano a 931.945 k€ (673.901 k€ nel 2004). Per 906.168 k€ hanno natura finanziaria (673.096 k€ al 31 dicembre 2004). La voce si riferisce a finanziamenti alle controllate per 865.846 k€ (di cui Autogrill Group, Inc. per 174.133 k€, Autogrill Finance S.A. per 110.200 k€, Autogrill Overseas, Inc. per 84.009 k€, Autogrill España S.A. per 198.282 k€, Autogrill Austria A.G. per 137 k€, Retail Airport Finance S.L. per 261.313 k€, Autogrill D.o.o. per 443 k€, HMSHost Ireland Ltd. per 1.000 k€ e Autogrill International S.r.l. per 36.329 k€); l'operazione di acquisizione del 50% di Aldeasa S.A. tramite la società Retail Airport Finance S.L. ha comportato, in particolare, il finanziamento nei confronti della stessa e un incremento del finanziamento nei confronti di Autogrill España S.A. al fine di consentire a quest'ultima di sottoscrivere la propria quota di capitale di Retail Airport Finance S.L..

I crediti finanziari sono esigibili entro l'esercizio successivo per 574.325 k€; i crediti verso Autogrill Group, Inc. per 173.639 k€ e verso Autogrill Overseas, Inc. per 89.891 k€ sono incassabili entro il 2009 mentre quelli verso Autogrill España S.A. per 100.000 k€ entro il 2015. A data odierna il credito verso Autogrill International S.r.l. risulta interamente incassato.

La parte residua del credito finanziario verso controllate (pari a 40.322 k€) si riferisce al credito per dividendi, di competenza 2005, deliberato dagli Organi Amministrativi delle società controllate Autogrill International S.r.l. (39.818 k€), che lo pagherà il 31 dicembre 2006, e Aviogrill S.r.l. (504 k€).

#### **C.II.4. Crediti verso controllanti**

La voce ammonta a 3 k€ e si decrementa di 3.444 k€ per effetto della compensazione del credito verso la controllante Edizione Holding S.p.A. relativo all'adesione al consolidato fiscale riguardante l'eccedenza di versamento dell'acconto IRES sull'imponibile 2004 con il debito per l'IRES sull'imponibile 2005 esposto nella voce "Debiti verso imprese controllanti".

#### **C.II.4 bis. Crediti tributari**

Ammontano a 1.582 k€ e si incrementano di 932 k€ rispetto all'esercizio precedente principalmente per il credito IVA risultante al 31 dicembre 2005, dovuto all'eccedenza dell'acconto versato sulla base dei valori storici rispetto alla liquidazione del mese di dicembre 2005.

#### **C.II.4 ter. Imposte anticipate**

La voce "Imposte anticipate" costituisce l'attività fiscale netta esposta in applicazione del Principio contabile nazionale n. 25, pari a 14.797 k€. L'incremento di 4.417 k€ è connesso alla dinamica di variazione delle differenze temporanee, delle quali si dà informativa nella nota alle imposte sul reddito a pag. 200.

## Rilevazione delle imposte anticipate ed effetti conseguenti

(k€)	Esercizio 2005		Esercizio 2004	
	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale (aliquota 33%)	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale (aliquota 33%)
<b>Imposte anticipate:</b>				
Spese di rappresentanza e omaggi	202	75	227	75
Svalutazione partecipazioni	31.171	10.286	52.358	17.278
Svalutazione crediti	6.728	2.220	6.962	2.297
Svalutazione per perdite durevoli di valore di immobilizzazioni	3.712	1.383	4.657	1.537
Svalutazione magazzino	1.073	400	1.186	391
Fondo vertenze	3.735	1.268	3.801	1.254
Fondi rischi e oneri	28.969	10.509	17.689	5.837
Compensi Amministratori, Sindaci, premi e incentivi	12.958	4.276	6.904	2.278
Differenze aliquote ammortamenti	6.182	2.303	4.689	1.547
Altre	1.169	436	-	-
<b>Totale imposte anticipate</b>	<b>95.899</b>	<b>33.156</b>	<b>98.473</b>	<b>32.496</b>
<b>Imposte differite:</b>				
Plusvalenze	4.962	1.848	7.442	2.456
Ammortamenti anticipati	15.684	5.842	14.875	4.909
Fondo oneri ripristino beni gratuitamente devolvibili	2.946	1.097	3.871	1.277
Ammortamenti disinquanamento fiscale	25.134	9.362	33.698	12.553
Altre	560	208	2.792	921
<b>Totale imposte differite</b>	<b>49.286</b>	<b>18.358</b>	<b>62.678</b>	<b>22.116</b>

La compensazione tra imposte anticipate e differite è stata ritenuta ragionevole alla luce della natura delle differenze temporanee e dal loro presumibile periodo di imponibilità futura. Il Bilancio di esercizio precedente è stato corrispondentemente riclassificato.

### C.II.5. Crediti verso altri

Ammontano a 28.326 k€, con un incremento di 4.828 k€ rispetto al 31 dicembre 2004.

(k€)	31.12.2005	31.12.2004	Variazione
Verso fornitori	16.688	14.081	2.607
Verso l'Erario, gli Enti previdenziali e le Amministrazioni Pubbliche	161	73	88
Verso il personale	2.548	2.545	3
Diversi	8.929	6.799	2.130
<b>Totale</b>	<b>28.326</b>	<b>23.498</b>	<b>4.828</b>

La voce "Crediti verso fornitori" comprende prevalentemente note di credito da ricevere per premi di fine anno e resi, canoni di locazione corrisposti anticipatamente rispetto alla maturazione e acconti.

L'incremento rispetto all'esercizio precedente è prevalentemente connesso all'aumento dei premi di fine anno.

Nella voce "Diversi" sono compresi i crediti verso gli istituti emittenti carte di credito per pagamenti della clientela effettuati nell'esercizio ma non ancora accreditati per 2.347 k€ (2.251 k€ al 31 dicembre 2004), i crediti verso assicurazioni, per premi anticipati e risarcimenti liquidati

ma in corso di accredito, per 1.301 k€ (425 k€ al 31 dicembre 2004), e per 2.526 k€ (1.497 k€ al 31 dicembre 2004) i differenziali relativi alle operazioni di gestione del rischio di variazione dei tassi di cambio, i cui valori comparativi del precedente esercizio rilevati alla voce "Ratei e risconti attivi" sono stati riclassificati ai fini di comparabilità.

I "Crediti verso altri" scadono entro l'esercizio successivo.

## Bilancio della Capogruppo

(k€)	31 dicembre 2004			Variazioni valore lordo					
	Valore lordo	Fondo ammort. e sval.	Valore netto	Incrementi	Decrementi	Ripristino di valori	Svalutazioni	Altri movimenti	Totali
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>									
Concessioni, licenze, marchi e simili	9.118	(6.279)	2.839	1.045	(240)	-	(7)	125	930
Avviamento	168.456	(113.590)	54.866	5.215	-	-	-	470	5.685
Altri	154.963	(118.815)	36.148	21.834	(7.144)	300	(1.642)	2.578	17.568
Immobilizzazioni in corso e acconti	3.874	-	3.874	5.446	-	-	-	(3.048)	2.398
<b>Totale</b>	<b>336.411</b>	<b>(238.684)</b>	<b>97.727</b>	<b>33.540</b>	<b>(7.384)</b>	<b>300</b>	<b>(1.649)</b>	<b>125</b>	<b>26.581</b>

(k€)	31 dicembre 2004			Variazioni valore lordo					
	Valore lordo	Fondo ammort. e sval.	Valore netto	Incrementi	Decrementi	Svalutazioni	Altri movimenti	Totali	
<b>Immobilizzazioni materiali</b>									
Terreni civili	242	-	242	-	(23)	-	-	(23)	
Terreni e fabbricati industriali	28.382	(14.598)	13.784	388	(8)	(27)	96	476	
Impianti e macchinari	33.447	(26.031)	7.416	1.933	(361)	(26)	271	1.843	
Attrezzature industr. e commerciali	186.542	(153.299)	33.243	16.154	(2.987)	-	1.524	14.691	
Beni gratuitamente devolvibili	157.408	(119.135)	38.273	4.015	(133)	-	530	4.412	
Altri beni	21.531	(18.091)	3.440	1.223	(79)	-	318	1.462	
Immobilizzazioni in corso e anticipi	8.637	-	8.637	6.007	-	-	(2.864)	3.143	
<b>Totale</b>	<b>436.189</b>	<b>(331.154)</b>	<b>105.035</b>	<b>29.720</b>	<b>(3.591)</b>	<b>(53)</b>	<b>(125)</b>	<b>26.004</b>	

(k€)	31 dicembre 2004			Variazioni valore lordo					
	Valore lordo	Rettifiche di valore	Valore netto	Incrementi	Decrementi	Svalutazioni	Altri movimenti	Totali	
<b>Immobilizzazioni finanziarie</b>									
Partecipazioni in imprese controllate	505.457	(421.339)	84.119	100.305	-	(1)	-	100.305	
Partecipazioni in imprese collegate	7.660	(7.660)	-	-	-	(2)	(7.660)	(7.660)	
Partecipazioni in altre imprese	18	-	18	-	-	-	-	-	
Crediti verso altri	7.495	-	7.495	503	(1.089)	-	-	(586)	
<b>Totale</b>	<b>520.630</b>	<b>(428.999)</b>	<b>91.632</b>	<b>100.808</b>	<b>(1.089)</b>	<b>-</b>	<b>(7.660)</b>	<b>92.059</b>	

(1)  
Nell'esercizio si è proceduto al conferimento ai valori contabili (ad Autogrill International S.r.l.) di partecipazioni per complessivi 40.452 k€, con un impatto nullo sui saldi.

(2)  
Storno dei valori lordi della partecipazione in Pastarito S.p.A. e del connesso fondo svalutazione.

Variazioni fondo ammortamento				31 dicembre 2005		
Incrementi	Decrementi	Altri movimenti	Totali	Valore lordo	Amm.ti e svalutazioni	Valore netto
(1.322)	192	7	(1.123)	10.048	(7.409)	2.640
(14.383)	-	-	(14.383)	174.141	(127.973)	46.168
(16.198)	6.731	(7)	(9.474)	172.531	(129.931)	42.601
-	-	-	-	6.272	-	6.272
<b>(31.903)</b>	<b>6.923</b>	<b>-</b>	<b>(24.980)</b>	<b>362.992</b>	<b>(265.313)</b>	<b>97.681</b>

Variazioni fondo ammortamento				31 dicembre 2005		
Incrementi	Decrementi	Altri movimenti	Totali	Valore lordo	Amm.ti e svalutazioni	Valore netto
-	-	-	-	219	-	219
(743)	-	-	(743)	28.858	(15.368)	13.491
(1.923)	225	-	(1.698)	35.290	(27.755)	7.535
(11.268)	2.488	-	(8.780)	201.233	(162.079)	39.154
(7.623)	31	-	(7.592)	161.820	(126.727)	35.093
(1.235)	73	-	(1.162)	22.993	(19.253)	3.740
-	-	-	-	11.780	-	11.780
<b>(22.792)</b>	<b>2.817</b>	<b>-</b>	<b>(19.975)</b>	<b>462.193</b>	<b>(351.181)</b>	<b>111.012</b>

Svalutazioni/Rivalutazioni				31 dicembre 2005		
Svalutazioni	Rivalutazioni	Altri movimenti	Totali	Valore lordo	Svalutazioni nette	Valore netto
(432)	1.714	13.376	14.658	605.763	(406.681)	199.082
-	-	7.660	7.660	-	-	-
-	-	-	-	18	-	18
-	-	-	-	6.909	-	6.909
<b>(432)</b>	<b>1.714</b>	<b>21.036</b>	<b>22.318</b>	<b>612.690</b>	<b>(406.681)</b>	<b>206.009</b>



**C.IV. Disponibilità liquide**

Ammontano a 33.994 k€, con un decremento di 24.284 k€ rispetto al 31 dicembre 2004; la suddivisione è la seguente:

(k€)	31.12.2005	31.12.2004	Variazione
C.IV.1. Depositi bancari e postali	4.188	39.068	(34.880)
C.IV.3. Denaro e valori in cassa	29.806	19.210	10.596
<b>C.IV. Disponibilità liquide</b>	<b>33.994</b>	<b>58.278</b>	<b>(24.284)</b>

I depositi bancari e postali si sono ridotti di 34.880 k€ per effetto dell'utilizzo dei saldi liquidi a fronte di rimborsi delle linee di credito.

La posta "Denaro e valori in cassa" comprende per 16.726 k€ (8.142 k€ nell'esercizio precedente) incassi di fine esercizio ritirati dai punti vendita ma non ancora accreditati sui conti correnti bancari, e per 8.797 k€ (7.285 k€ nell'esercizio precedente) incassi non ancora ritirati presso i punti vendita.

Tali componenti possono variare anche significativamente nelle diverse rilevazioni, in funzione della cadenza dei ritiri degli incassi, effettuati da vettori specializzati.

L'importo residuo di 4.283 k€ (3.783 k€ al 31 dicembre 2004) è relativo ai valori presso i punti vendita al 31 dicembre 2005.

**D. Ratei e risconti attivi**

Ammontano a 6.602 k€, rispetto all'importo di 4.939 k€ al 31 dicembre 2004, e risultano così composti:

(k€)	31.12.2005	31.12.2004	Variazione
Ratei attivi	1.048	457	591
Risconti attivi:			
- canoni di locazione finanziaria	-	733	(733)
- canoni di locazione e concessione	441	468	(27)
- diversi	5.113	3.281	1.832
Totale risconti	5.554	4.482	1.072
<b>Totale ratei e risconti</b>	<b>6.602</b>	<b>4.939</b>	<b>1.663</b>

I ratei attivi, con un incremento di 591 k€ rispetto all'esercizio precedente, sono principalmente relativi al differenziale interessi sulle operazioni di vendita di divise a termine (a copertura dei finanziamenti a società controllate).

Per omogeneità con la situazione al 31 dicembre 2005 è stato riclassificato alla voce "Crediti verso altri" il differenziale cambio di tali operazioni dell'esercizio precedente per 1.497 k€.

La voce "Canoni di locazione finanziaria" si azzerà per effetto dell'imputazione a Conto economico dell'ultima quota di canoni pagati anticipatamente.

La voce "Canoni di locazione e concessione" comprende quote di competenza degli esercizi 2007-2022 per 414 k€ (di cui 253 k€ oltre il quinto esercizio).

La voce "Diversi" è composta principalmente dalle una tantum pagate alla società Autostrade per l'Italia S.p.A. per 3.715 k€ (3.182 k€ al 31 dicembre 2004). Per una più corretta esposizione in Bilancio i valori dell'esercizio precedente sono stati riclassificati dalla voce "Altri crediti". La voce comprende, inoltre, per 1.300 k€ quanto anticipatamente corrisposto alla società Fiera Food System S.p.A. a titolo di "fee d'ingresso" per il beneficio economico che deriva dal fatto che l'attività di ristorazione è inserita nel Nuovo Polo Fieristico di Milano.

## Commenti alle principali voci del passivo

### A. Patrimonio netto

Il Patrimonio netto al 31 dicembre 2005 ammonta a 271.345 k€ e si incrementa di 52.580 k€ rispetto al precedente esercizio. Le variazioni relative agli ultimi due esercizi sono riportate nella tabella a pag. 187.

L'Assemblea degli Azionisti del 27 aprile 2005 ha deliberato la destinazione dell'utile dell'esercizio 2004 pari a 77.165 k€ a:

- riserva legale per 3.858 k€;
- riserva di utili per 22.427 k€;
- 0,20 € ai 254.000.000 di azioni per complessivi 50.880 k€.

La stessa Assemblea ha, inoltre, deliberato l'autorizzazione ai sensi dell'Art. 2.357 del C. C., per un periodo di 18 mesi dalla data della stessa, all'acquisto e alla successiva eventuale alienazione di azioni ordinarie Autogrill S.p.A. del valore nominale unitario di 0,52 € nel numero massimo di 2.000.000. L'acquisto delle azioni proprie deve avvenire nei limiti dello stanziamento massimo della riserva acquisto azioni proprie di 28 m€ costituita in occasione della approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2004 con specifica destinazione delle riserve d'avanzo da concambio, contributi in conto capitale, e altre riserve di utili disponibili.

### A.I. Capitale sociale

Il capitale sociale interamente sottoscritto e versato al 31 dicembre 2005 risulta costituito da 254.400.000 azioni ordinarie da nominali 0,52 € cadauna. La posta è rimasta invariata rispetto alla fine dell'esercizio precedente.

Si ricorda che 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 33.500.000 al servizio del prestito obbligazionario convertibile di nominali 471,055 m€ emesso nel giugno 1999 dalla controllata Autogrill Finance S.A., che ha generato un incasso di 350 m€, al netto degli interessi impliciti e al lordo delle spese di emissione e che è stato rimborsato per 432.304 k€ nel corso dell'esercizio 2004.

In relazione alle condizioni alle quali è stata realizzata detta operazione, il numero massimo di azioni che potranno essere emesse al servizio della conversione del prestito ammonta a circa 24.475.000.

Si rammenta che il diritto alla conversione è esercitabile dal portatore delle obbligazioni in qualunque momento della vita del prestito.

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

## Bilancio della Capogruppo

### A.IV. Riserva legale

Ammonta a 6.245 k€ (2.387 k€ al 31 dicembre 2004) e si incrementa per la riferita destinazione dell'utile di esercizio 2004 deliberata dall'Assemblea degli Azionisti del 27 aprile 2005.

### A.VII. Altre riserve

Sono pari a 42.805 k€ e sono così composte:

- "Riserva da avanzo da concambio": pari a 1.801 k€ (1.908 k€ al 31 dicembre 2004), si decrementa di 106 k€ per la destinazione alla riserva acquisto azioni proprie;
- "Contributi in conto capitale - quote disponibili": derivano dall'incorporazione di Finanziaria Autogrill S.p.A. e ammontano a 77 k€, pari alla quota trasferita nell'esercizio 2004 dal fondo che accoglie le quote indisponibili. Il decremento rispetto al precedente esercizio (230 k€) è dovuto alla destinazione per la riserva acquisto azioni proprie;
- "Riserva da valutazione di partecipazioni a Patrimonio netto": pari a 1.042 k€, invariata rispetto all'esercizio precedente, è appostata in applicazione del metodo adottato per la valutazione delle partecipazioni nelle società estere controllate;
- "Riserva da conversione di partecipazioni valutate a Patrimonio netto": ammonta a 3.403 k€; con un incremento positivo di 13.377 k€. Si movimenta per effetto delle variazioni dei rapporti di cambio fra l'Euro e le divise di denominazione dei Bilanci delle società indirettamente controllate;
- "Riserva per acquisto azioni proprie": pari a 28.000 k€ è stata così costituita nell'esercizio con l'utilizzo delle seguenti riserve:
  - > Riserva da utili: 22.427 k€;
  - > Riserva d'avanzo da concambio: 106 k€;
  - > Riserva contributi conto capitale - quote disponibili: 230 k€;
  - > Utili portati a nuovo: 5.237 k€.
- "Altre riserve di utili disponibili": ammontano a 8.481 k€, invariate rispetto all'esercizio precedente.

Prospetto ex Art. 2.427, n. 7 bis:

Natura / descrizione	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi	
				per copertura perdite	per altre ragioni
<b>Capitale</b>	<b>132.288</b>				
<b>Riserve di utili:</b>					
(A) Riserva legale	6.245				
Per aumento di capitale. Contributi in conto capitale	77	A, B, C	77		
(B) Riserva da conversione	3.404				
Per copertura perdite. Riserva da valutazione a Patrimonio netto	1.042	B	1.042		
(C) Altre riserve	38.282	A, B, C	38.282	3.793	
Per distribuzione ai soci.					

Prospetto delle variazioni avvenute nei conti di Patrimonio netto:

Descrizione	Capitale sociale	Riserva legale	Altre riserve		Risultato dell'esercizio	Totale
			Riserva acquisto azioni proprie	Altre riserve di utili		
(k€)						
<b>Saldi al 31.12.03</b>	<b>132.288</b>	<b>1.712</b>		<b>(5.470)</b>	<b>13.495</b>	<b>142.024</b>
Destinazione utile 2003	-	-	-	5.237	(13.495)	(8.258)
Incremento della riserva legale	-	675	-	-	-	675
Incremento quota disponibile di contributi in conto capitale	-	-	-	77	-	77
Incremento della riserva utili disponibili per ammortamenti anticipati	-	-	-	7.583	-	7.583
Altre riserve	-	-	-	(500)	-	(500)
Risultato dell'esercizio 2004	-	-	-	-	77.165	77.165
<b>Saldi al 31.12.04</b>	<b>132.288</b>	<b>2.387</b>	<b>-</b>	<b>6.927</b>	<b>77.165</b>	<b>218.765</b>
Destinazione utile 2004	-	3.858	-	22.427	(77.165)	(50.880)
Costituzione riserva acquisto azioni proprie	-	-	28.000	(28.000)	-	-
Incremento quota disponibile di contributi in conto capitale	-	-	-	77	-	77
Altre riserve	-	-	-	13.375	-	13.375
Risultato dell'esercizio 2005	-	-	-	-	90.008	90.008
<b>Saldi al 31.12.05</b>	<b>132.288</b>	<b>6.245</b>	<b>28.000</b>	<b>14.805</b>	<b>90.008</b>	<b>271.345</b>

La parte di utile dell'esercizio in sospensione d'imposta di cui all'Art.109 comma 4, lett. B del T.U.I.R., distribuibile alle condizioni e con le limitazioni ivi previste, ammonta a 28.840 k€.

## B. Fondi per rischi e oneri

Come riferito alla voce "Crediti per imposte anticipate" le imposte anticipate e differite sono state compensate considerando tale trattamento ragionevole tenuto conto della natura delle differenze temporanee e del loro presumibile periodo di imponibilità.

Ciò ha comportato una riclassificazione dei valori riferiti alle imposte differite del precedente esercizio.

La composizione al 31 dicembre 2005 e i movimenti intervenuti nell'esercizio sono così dettagliati:

(k€)	Saldo al 31.12.2004	Altri movimenti	Accantonamenti	Utilizzi	Saldo al 31.12.2005
<b>B.2. Fondi per imposte, anche differite</b>	<b>325</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>325</b>
<b>B.3. Altri fondi:</b>					
<i>per oneri:</i>					
- di ripristino beni gratuitamente devolvibili	2.097	-	-	(45)	2.052
- di ripristino beni di terzi in locazione	5.998	-	-	(1.630)	4.368
- di gestione autostradale/urbana	2.932	-	199	-	3.131
- contributi in conto capitale - quote indisponibili	129	(77)	-	-	52
altri	8.135	99	12.691	(997)	19.928
<i>per rischi:</i>					
- su vertenze legali	3.800	-	1.236	(1.301)	3.735
- altri	269	(99)	-	(108)	62
<b>Totale altri fondi</b>	<b>23.360</b>	<b>(77)</b>	<b>14.126</b>	<b>(4.081)</b>	<b>33.329</b>
<b>Totale fondi per rischi e oneri</b>	<b>23.685</b>	<b>(77)</b>	<b>14.126</b>	<b>(4.081)</b>	<b>33.654</b>

## Bilancio della Capogruppo

Il fondo per imposte, pari a 325 k€, copre il possibile onere per la definizione dei rilievi emersi a seguito di una verifica generale sull'esercizio 1999, effettuata nel corso del 2003 dalla Direzione Regionale delle Entrate.

La posta "Fondo oneri di ripristino beni gratuitamente devolvibili" accoglie gli oneri di prevedibile sostenimento alla devoluzione, in relazione all'obbligo di consegna nelle condizioni contrattualmente pattuite dei beni realizzati in regime di concessione. Il valore residuo del fondo al 31 dicembre 2005 è stato considerato rappresentativo della stima del rischio a fronte del quale l'accantonamento è stato effettuato, aggiornata alla data di riferimento del Bilancio.

La posta "Fondo oneri di ripristino dei beni di terzi in locazione" si riferisce ai beni compresi nelle aziende locate, per i quali grava sul conduttore l'impegno di provvedere anche alla loro sostituzione. Nel corso dell'esercizio si è proceduto al rilascio del fondo per 1.630 k€ a seguito della scadenza contrattuale di alcuni locali. Il valore residuo del fondo al 31 dicembre 2005 è stato considerato rappresentativo della stima del rischio a fronte del quale l'accantonamento è stato effettuato, aggiornata alla data di riferimento del Bilancio.

La posta "Fondo per oneri gestione autostradale/urbana" accoglie prevalentemente le quote di ammortamento figurative di due locali autostradali, già in uso ma per i quali non è stato ancora perfezionato il trasferimento della proprietà, come meglio descritto alla voce "Immobilizzazioni materiali".

La voce "Altri" accoglie prevalentemente la prudenziale stima di oneri connessi all'eventuale sfavorevole esito di contenziosi su contratti (7.575 k€ al 31 dicembre 2005, di cui 5.019 k€ accantonati nell'anno), rischi per contenziosi previdenziali (1.615 k€ al 31 dicembre 2005, di cui 1.305 k€ accantonati nell'anno), con il personale (4.961 k€ al 31 dicembre 2005 interamente accantonati nell'anno), contratti onerosi (355 k€ al 31 dicembre 2005) e ad adeguamento norme (4.354 k€, di cui 655 k€ accantonati nell'anno). Nell'esercizio esso è stato utilizzato per 997 k€, principalmente a fronte di oneri sostenuti per adeguamenti a norme antincendio.

Gli utilizzi del "Fondo rischi per vertenze" sono stati operati a fronte delle effettive liquidazioni avvenute nel corso dell'esercizio.

### C. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

La posta ammonta a 89.654 k€ e si incrementa di 3.123 k€ rispetto all'esercizio precedente. La movimentazione della voce in oggetto è stata la seguente:

(k€)	31.12.2005	31.12.2004	Variazione
Consistenza iniziale	86.530	86.164	366
Accantonamento dell'esercizio	14.643	14.603	40
Utilizzi e storni dell'esercizio	(10.371)	(13.189)	2.818
Quota fondo pensioni/Previdenza integrativa	(1.148)	(1.048)	(100)
<b>Consistenza finale</b>	<b>89.654</b>	<b>86.530</b>	<b>3.124</b>

L'accantonamento dell'esercizio comprende la rivalutazione, al tasso di Legge del 2,9527%, per 2.453 k€. Il minor utilizzo dell'esercizio in corso è attribuibile a un inferiore numero di cessazioni di rapporti di lavoro.

Il personale a libro matricola al 31 dicembre 2005 ha raggiunto il livello e la composizione di seguito esposti, con una significativa incidenza dei rapporti part-time:

(k€)	31.12.2005	31.12.2004	Variazione
Dirigenti	54	48	6 <sup>(1)</sup>
Impiegati	1.533	1.578	(45)
Operai	9.262	9.269	(7)
<b>Totale</b>	<b>10.849</b>	<b>10.895</b>	<b>(46)</b>
di cui part-time	6.132	6.260	(128)

(1) Comprende 5 unità impiegate presso le direzioni centrali all'estero.

## D. Debiti

Ammontano complessivamente a 1.110.242 k€, con un incremento di 301.925 k€ rispetto al 31 dicembre 2004. La loro ripartizione è la seguente:

(k€)	31.12.2005	31.12.2004	Variazione
D.4. Debiti verso banche			
* parte esigibile entro l'esercizio successivo	102.252	153.278	(51.026)
* parte esigibile oltre l'esercizio successivo	674.412	367.440	306.972
D.5. Debiti verso altri finanziatori			
* parte esigibile entro l'esercizio successivo	778	1.025	(247)
D.7. Debiti verso fornitori	250.508	226.276	24.232
D.9. Debiti verso imprese controllate	2.112	425	1.687
D.10. Debiti verso imprese collegate	-	59	(59)
D.11. Debiti verso imprese controllanti	27.812	7.054	20.758
D.12. Debiti tributari esigibili entro l'esercizio successivo	8.469	9.018	(549)
D.13. Debiti verso istituti di previdenza sociale	15.719	14.067	1.652
D.14. Debiti verso altri esigibili entro l'esercizio successivo	28.180	29.675	(1.495)
<b>D. Totale debiti</b>	<b>1.110.242</b>	<b>808.317</b>	<b>301.925</b>

### D. 4. Debiti verso banche

La posta ammonta complessivamente a 776.664 k€ ed è prevalentemente riferita al Prestito sindacato stipulato nel 2004 (pari a 350 m€ integralmente utilizzato e ammortizzabile dal settembre 2006 entro il marzo 2009), al finanziamento "Term" a 10 anni (200 m€) rimborsabile in una unica soluzione nel 2015 e al finanziamento "Revolving" a 7 anni (utilizzato per 156 m€ su un totale di 300 m€ disponibili, e rimborsabile in un'unica soluzione nel 2012) entrambi stipulati nel 2005.

L'importo residuo è relativo ai saldi al 31 dicembre 2005 dei conti correnti bancari.

I debiti verso le banche sono regolati a tassi variabili.

Si rinvia alla nota dei conti d'ordine per una dettagliata analisi delle strategie di gestione di rischio di fluttuazione dei tassi di interesse.

Il Prestito sindacato, il finanziamento "Term" e la linea di credito "Revolving" negoziati nell'anno prevedono la periodica osservazione del mantenimento entro soglie prestabilite dei valori di indici finanziari riferiti al grado di copertura del debito e degli interessi e al rapporto fra indebitamento finanziario netto e mezzi propri. Al 31 dicembre 2005, così come nei precedenti periodi di osservazione, tali requisiti risultavano pienamente adempiuti.

## Bilancio della Capogruppo

### D.5. Debiti verso altri finanziatori

La posta, che accoglie prevalentemente finanziamenti non onerosi ottenuti per l'acquisto di attrezzature informatiche, ammonta a 778 k€, con un decremento nell'esercizio di 247 k€ dovuto ai rimborsi effettuati secondo il piano finanziario definito. La voce scade interamente entro l'esercizio successivo.

### D.7. Debiti verso fornitori

La voce, pari a 250.508 k€, presenta un incremento di 24.232 k€ rispetto al 31 dicembre 2004, dovuto principalmente alla maggiore rilevanza delle regolazioni differite di canoni di concessione.

I debiti verso fornitori scadono entro l'esercizio successivo.

### D.9. Debiti verso imprese controllate

La posta ammonta a 2.112 k€, con un incremento di 1.687 k€ rispetto all'esercizio precedente. È relativa per 1.571 k€ al saldo passivo dei conti correnti impropri detenuti dalla Società, regolati a tassi di mercato. Su tali conti correnti impropri la Società provvede alla regolazione di tutte le operazioni di pagamento. Per il residuo, la posta è relativa al riaddebito di contributi ricevuti da fornitori per contratti di Gruppo e a partite commerciali correnti.

Tali debiti scadono entro l'esercizio successivo.

### D.10. Debiti verso imprese collegate

La posta risulta azzerata, con un decremento di 59 k€ rispetto all'esercizio precedente.

### D.11. Debiti verso imprese controllanti

La posta, pari a 27.812 k€, con un incremento di 20.758 k€ rispetto all'esercizio precedente, si riferisce per 27.758 k€ al debito verso la controllante Edizione Holding S.p.A. relativo all'adesione al consolidato fiscale e riguarda il debito IRES sull'imponibile 2005, al netto del credito IRES sull'imponibile 2004.

### D.12. Debiti tributari

La voce, pari a 8.469 k€, si riduce di 549 k€ rispetto al 31 dicembre 2004 ed è composta come segue:

(k€)	31.12.2005	31.12.2004	Variazione
IRPEF dipendenti e lavoro autonomo	6.765	6.863	(98)
Debiti per IVA	-	407	(407)
Imposte dirette dell'esercizio	506	732	(226)
Esattorie	936	942	(6)
Vari	262	74	188
<b>Totale</b>	<b>8.469</b>	<b>9.018</b>	<b>(549)</b>

La voce "Imposte dirette dell'esercizio" si riferisce al debito per imposte al netto degli acconti pagati per l'IRAP relativo all'esercizio 2005.

La voce "Vari" comprende principalmente debiti verso l'Intendenza di Finanza per le operazioni a premio.

La voce è interamente esigibile entro l'esercizio successivo.

#### D. 13. Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale

La voce ammonta a 15.719 k€, con un incremento di 1.652 k€ rispetto all'esercizio precedente.

Il debito è relativo per 8.025 k€ a debiti verso l'INPS (8.124 k€ al 31 dicembre 2004).

Gli oneri previdenziali stanziati in relazione a competenze differite ammontano a 7.694 k€, rispetto ai 5.943 k€ del 31 dicembre 2004.

Tali debiti sono interamente relativi a partite correnti, che scadono entro l'esercizio successivo.

#### D. 14. Debiti verso altri

Ammontano a 28.180 k€, con un decremento di 1.495 k€ rispetto al 31 dicembre 2004.

Sono così costituiti:

(k€)	31.12.2005	31.12.2004	Variazione
<i>Debiti connessi alla gestione del personale:</i>			
- competenze da liquidare	24.109	21.932	2.177
- debiti diversi	79	40	39
<b>Totale</b>	<b>24.188</b>	<b>21.972</b>	<b>2.216</b>
<i>Altri:</i>			
- altri debiti verso clienti	1.289	1.623	(334)
- Amministratori e Sindaci	628	638	(10)
- debiti per erogazioni liberali	12	12	-
- depositi cauzionali da terzi	368	368	-
- debiti diversi	1.695	5.062	(3.367)
<b>Totale</b>	<b>3.992</b>	<b>7.703</b>	<b>(3.711)</b>
<b>Totale</b>	<b>28.180</b>	<b>29.675</b>	<b>(1.495)</b>

Gli "altri debiti verso clienti" sono prevalentemente relativi a premi di fine anno da liquidare ad affiliati.

La variazione della voce "debiti diversi" è riferita principalmente alla diminuzione del "fair value" degli strumenti finanziari derivati sui tassi di interesse, pari a 3.496 k€ e parzialmente compensata dall'aumento dei debiti per vendite per conto terzi relativi alla biglietteria dei traghetti (70 k€).

La posta, a eccezione dei depositi cauzionali per 368 k€, non include debiti scadenti oltre i prossimi 12 mesi.



**E. Ratei e risconti passivi**

La posta ammonta complessivamente a 5.948 k€ (5.714 k€ al 31 dicembre 2004) ed è composta come segue:

(k€)	31.12.2005	31.12.2004	Variazione
Ratei passivi	3.556	4.531	(975)
Risconti passivi:			
- di premi incassati su strumenti finanziari derivati	-	242	(242)
- di canoni di locazione e oneri accessori	268	301	(33)
Altri	2.124	640	1.484
<b>Totale</b>	<b>5.948</b>	<b>5.714</b>	<b>234</b>

I "Ratei passivi" si riferiscono per 3.314 k€ a ratei su interessi passivi su finanziamenti (4.515 k€ al 31 dicembre 2004) e per 242 k€ alle commissioni maturate sui mancati utilizzi delle linee di credito (16 k€ al 31 dicembre 2004).

L'incremento rispetto all'esercizio precedente degli altri risconti passivi è riferito principalmente al corrispettivo ricevuto da Bencom S.r.l. per la sub-locazione dell'immobile sito in Milano in via Dante.

I risconti si estingueranno entro il prossimo esercizio.

**Conti d'ordine**

I conti d'ordine al 31 dicembre 2005 ammontano a 813.555 k€ rispetto a 754.085 k€ del 31 dicembre 2004 e sono composti come segue:

(k€)	31.12.2005	31.12.2004	Variazione
Fidejussioni e garanzie personali a favore di terzi	68.085	63.254	4.831
Fidejussioni e garanzie personali a favore di controllate	415.526	311.180	104.346
Impegni di acquisto e vendita	308.989	353.672	(44.683)
Altri conti d'ordine	20.955	25.979	(5.024)
<b>Totale</b>	<b>813.555</b>	<b>754.085</b>	<b>59.470</b>

Le fidejussioni e garanzie personali a favore di terzi rappresentano prevalentemente i rischi di regresso sulle garanzie bancarie rilasciate nell'interesse della Società a favore di controparti commerciali, secondo le consuetudini del mercato. L'incremento è dovuto principalmente alle garanzie rilasciate in occasione della partecipazione alle gare per la stipula di nuovi contratti per l'apertura di nuovi locali.

Le fidejussioni a favore di controllate sono così attribuibili:

- 313.639 k€ rappresentano il controvalore dell'importo di 370 m\$ del prestito "Private placement" emesso il 23 gennaio 2003 da HMSHost Corp. (ora Autogrill Group, Inc.) con la garanzia della Società;
- 40.331 k€ rappresentano il valore del residuo debito per obbligazioni convertibili, emesse da Autogrill Finance S.A. e garantite dalla Società, per un valore nominale di 47.680 k€ che rappresenta l'importo da rimborsare alla scadenza del 15 giugno 2014. La conversione può essere richiesta dai sottoscrittori in ogni tempo, fatta eccezione per alcuni periodi di sospensione tecnica. Il prestito è ora rimborsabile anticipatamente, su iniziativa dell'emittente in qualunque momento e, su iniziativa del portatore, al 10°

anniversario (2009). Le probabilità di esercizio delle diverse opzioni sono correlate alla dinamica del corso di Borsa dell'azione di compendio rispetto al prezzo di conversione;

- 61.556 k€ rappresentano garanzie rilasciate a terzi per fornire facilitazioni creditizie a società interamente possedute da Autogrill S.p.A.;

La voce "Impegni di acquisto e vendita" si riferisce:

- per 258.989 k€ (272.914 k€ al 31 dicembre 2004) al valore nozionale di contratti di copertura del rischio di oscillazione del tasso di cambio su finanziamenti concessi alla controllata Autogrill Group, Inc.;
- per 50.000 k€ (80.758 k€ al 31 dicembre 2004) al valore nozionale degli "Interest Rate Swap", contratti per perseguire gli obiettivi di gestione dei rischi di tasso ai quali il Gruppo è esposto.

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

La gestione dei rischi finanziari è unitaria per l'intero Gruppo. Le singole società coprono, secondo la policy di Gruppo, la propria esposizione al rischio di cambio, derivante dalle partecipazioni denominate in divisa diversa da quella di conto e dalle operazioni di finanziamento ad Autogrill Group, Inc. e Autogrill Overseas, Inc. denominate in Yen. A fronte dell'effetto a Conto economico dell'adeguamento di tali finanziamenti in valuta al cambio di fine esercizio, si contrappone il valore normale dei contratti di vendita di valuta a termine. La politica di gestione del rischio di cambio ha comportato per la Società la copertura integrale dei finanziamenti denominati in divisa diversa da quella di conto. Gli strumenti finanziari utilizzati a tale scopo sono unicamente vendite a termine di divisa.

Per quanto riguarda gli strumenti derivati di gestione del rischio di tasso di interesse, in seguito alla riallocazione dei precedenti strumenti denominati in Dollari USA alle società direttamente esposte, avvenuta nel 2004, e all'estinzione dei residui contratti eccedenti l'esposizione, effettuate nel 2005, la Capogruppo ha stipulato "Interest Rate Swap" che, per un nominale di 50 m€, trasformano sinteticamente il tasso variabile sul finanziamento decennale stipulato nell'anno in un tasso fisso del 3,1%. La valutazione a valore normale di tali contratti è plusvalente di 826 k€ al 31 dicembre 2005.

La voce "Altri conti d'ordine" si riferisce al valore dei beni di terzi in uso alla Società (1.488 k€), al valore dei beni patrimoniali componenti aziende condotte in affitto (14.582 k€), al valore delle tessere autostradali in conto vendita presso i locali della Società (2.613 k€) e all'importo (2.272 k€) ancora da corrispondere per l'acquisto di due immobili commerciali sul Grande Raccordo Anulare di Roma, come ricordato nella nota a commento della voce "Immobilizzazioni materiali" a pag. 175.

### Conto economico

#### A. Valore della produzione

##### A.1. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

La tipologia dei ricavi è di seguito dettagliata:

(k€)	Esercizio 2005	Esercizio 2004	Variazione
Somministrazioni di cibi e bevande	605.857	620.422	(14.565)
Vendita di prodotti alla clientela	177.146	188.413	(11.267)
Vendita di generi di monopolio, lotterie, giornali e carburanti	260.084	247.053	13.031
Prestazioni diverse alla clientela	521	506	15
<b>Prestazioni e vendite a consumatori</b>	<b>1.043.608</b>	<b>1.056.394</b>	<b>(12.786)</b>
Vendite di prodotti ad affiliati	33.687	32.434	1.253
Vendita di prodotti a controllate collegate	1.759	1.667	92
Vendita di materiali diversi	1.629	1.709	(80)
<b>Totale</b>	<b>1.080.683</b>	<b>1.092.204</b>	<b>(11.521)</b>

Si rimanda alla Relazione sulla gestione per l'analisi e i commenti sulla voce. Si evidenzia come i ricavi sulla vendita di carburanti, pari a 45.047 k€ (38.688 k€ nel 2004), nel Conto economico sintetico commentato nella Relazione sulla gestione sono esposti fra gli "Altri ricavi" al netto dei costi di acquisto.

I ricavi sono stati realizzati pressoché esclusivamente in Italia.

##### A.5 Altri ricavi e proventi

Sono così composti:

(k€)	Esercizio 2005	Esercizio 2004	Variazione
Contributi in conto esercizio	5	32	(27)
Plusvalenze da alienazione di immobilizzazioni	1.616	666	950
Contributi promozionali da fornitori	33.819	33.976	(157)
Proventi da locazione d'azienda	8.264	8.724	(460)
Canoni e proventi da affiliazioni commerciali	4.771	4.816	(45)
Proventi per la distribuzione di schede telefoniche	3.304	3.238	66
Recupero costi da terzi e da affiliati	1.877	1.923	(46)
Altri	22.668	16.188	6.480
<b>Totale</b>	<b>76.324</b>	<b>69.563</b>	<b>6.761</b>

La componente "Contributi promozionali da fornitori" è sostanzialmente in linea con l'esercizio precedente.

Il valore al pubblico delle tessere telefoniche e autostradali prepagate distribuite nel 2004 è pari a 76 m€ (75 m€ dell'esercizio precedente).

Le principali componenti della voce residuale "Altri" consistono di:

- sopravvenienze e insussistenze attive pari a 6.925 k€ (10.990 k€ nel 2004) che comprendono principalmente il riferito rilascio del fondo oneri ripristino beni di terzi (1.630 k€), nonché rettifiche di stanziamenti di esercizi precedenti;

- corrispettivo una tantum pari a 7.500 k€ per la cessione in affitto del ramo d'azienda alla società Massimo Dutti Italia S.r.l per l'attività di vendita negli spazi siti in Milano, Via Ugo Foscolo;
- corrispettivo, pari a 1.567 k€, ricevuto da Bencom S.r.l. per la sub-locazione dell'immobile sito in Milano, Via Dante;
- recupero costi per personale distaccato pari a 1.291 k€ (675 k€ nel 2004);
- ripristino di valore di immobilizzazioni precedentemente svalutate pari a 300 k€, effettuato per il venir meno dei presupposti della svalutazione effettuata negli esercizi precedenti.

## B. Costi della produzione

### B.6. Per acquisti di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci

Ammontano a 521.247 k€ e la composizione è la seguente:

(k€)	Esercizio 2005	Esercizio 2004	Variazione
Prodotti e materie prime per la somministrazione e la vendita	256.461	269.792	(13.331)
Generi di monopolio, giornali, lotterie nazionali e carburanti	253.713	238.926	14.787
Materiali diversi	11.073	12.485	(1.412)
<b>Totale</b>	<b>521.247</b>	<b>521.203</b>	<b>44</b>

Considerate anche le variazioni delle rimanenze, i costi di acquisto aumentano l'incidenza sulle vendite di circa lo 0,5% per effetto di una composizione merceologica che nel 2005 è cresciuta maggiormente nelle lotterie e tabacchi, caratterizzati da un margine notevolmente inferiore alla media.

Si ricorda che nel Conto economico sintetico commentato nelle Relazione sulla gestione, i ricavi sulla vendita di carburanti sono esposti al netto dei relativi costi di acquisto pari a 43.568 k€ (37.890 k€ nel 2004).

### B.7. Costi per servizi

Ammontano a 94.870 k€ e sono così composti:

(k€)	Esercizio 2005	Esercizio 2004	Variazione
Utenze energetiche e idriche	21.157	19.385	1.772
Deposito e trasporto	11.575	11.237	338
Servizi di pulizia e disinfestazione	11.220	11.819	(599)
Iniziative promo-pubblicitarie	7.902	8.704	(802)
Consulenze e prestazioni professionali	11.848	10.922	926
Manutenzioni	14.602	11.055	3.547
Spese viaggio personale dipendente	3.973	3.670	303
Postali e telefoniche	3.288	2.810	478
Servizi generali e amministrativi	2.664	2.607	57
Vigilanza	1.698	1.777	(79)
Assicurazioni	1.862	1.717	145
Lavoro interinale	39	182	(143)
Diverse	3.042	3.621	(579)
<b>Totale</b>	<b>94.870</b>	<b>89.507</b>	<b>5.363</b>

L'incremento di 1.772 k€ dei costi per utenze energetiche e idriche è riconducibile principalmente all'aumento delle tariffe.

## Bilancio della Capogruppo

L'incremento dei costi per manutenzioni è principalmente dovuto a un cambiamento del metodo di contabilizzazione rispetto agli esercizi precedenti relativamente ai beni gratuitamente devolvibili. A fronte dei costi di manutenzione dell'esercizio, non vi è più infatti un utilizzo del fondo con successivo accantonamento dello stesso, ma un'imputazione diretta dei costi a Conto economico.

La voce "Consulenze e prestazioni professionali" ammonta a 11.848 k€ ed è così dettagliata:

(k€)	Esercizio 2005	Esercizio 2004	Variazione
Consulenze:			
- commerciali	1.666	1.552	114
- informatiche	1.499	1.376	123
- legali e notarili	1.715	2.445	(730)
- tecniche	531	567	(36)
- amministrative	1.093	806	287
- organizzative	355	483	(128)
Consulenze e prestazioni diverse	4.989	3.693	1.296
<b>Totale consulenze e prestazioni professionali</b>	<b>11.848</b>	<b>10.922</b>	<b>926</b>

### B.8. Costi per godimento beni di terzi

La posta ammonta a 112.934 k€ con un decremento di 3.956 k€ ed è suddivisa come segue:

(k€)	Esercizio 2005	Esercizio 2004	Variazione
Locazioni di immobili e aziende e spese accessorie	42.784	48.166	(5.382)
Concessioni	66.680	65.390	1.290
Licenze d'uso e marchi	1.072	1.043	29
Altri canoni	2.398	2.291	107
<b>Totale costi per godimento beni di terzi</b>	<b>112.934</b>	<b>116.890</b>	<b>(3.956)</b>

I canoni per locazioni e concessioni sono generalmente correlati ai ricavi. Si rimanda alla Relazione sulla gestione per l'analisi e i commenti sull'andamento. Si segnala in particolare la diversa composizione di tali costi rispetto all'esercizio precedente, che riflette la modifica della natura giuridica dei contratti, con un aumento del numero dei locali in concessione diretta rispetto ai contratti di (sub) concessione, che prevedono il pagamento dei canoni di locazione.

La voce "Altri canoni" si riferisce principalmente alle locazioni di attrezzature informatiche, di automezzi e di mezzi di trasporto speciali.

### B.9. Costi per il personale

La voce ammonta a 258.413 k€, con un decremento complessivo di 934 k€ (pari allo 0,36%) rispetto all'esercizio precedente. Si dettaglia la composizione:

(k€)	Esercizio 2005	Esercizio 2004	Variazione
Retribuzioni	184.282	185.155	(873)
Oneri sociali	58.354	58.615	(261)
Trattamento di fine rapporto e simili	14.643	14.603	40
Altri costi	1.134	974	160
<b>Totale</b>	<b>258.413</b>	<b>259.347</b>	<b>(934)</b>

Il decremento del costo delle retribuzioni è in linea con l'evoluzione dell'organico medio, a fronte di un costo unitario medio che è cresciuto per effetto dell'aumento della componente variabile e degli automatismi previsti dal CCNL rinnovato nel 2003.

Si è proceduto a una riclassifica tra le voci "Retribuzioni" e "Oneri sociali" dell'esercizio 2004 per un'errata imputazione.

Gli "Altri costi" accolgono prevalentemente gli oneri per la risoluzione anticipata di rapporti di lavoro, connessa all'evoluzione organizzativa della Società.

La dinamica dell'organico medio, espresso in numero medio di persone a tempo pieno equivalenti, riassunta nella seguente tabella evidenzia le linee evolutive dell'assetto organizzativo:

(k€)	Esercizio 2005	Esercizio 2004	Variazione
Dirigenti	50	46	4
Impiegati	1.464	1.530	(66)
Operai	6.595	7.109	(514)
<b>Totale</b>	<b>8.109</b>	<b>8.685</b>	<b>(576)</b>

## B.10. Ammortamenti e svalutazioni

La voce ammonta a 56.397 k€ con un decremento di 2.179 k€ rispetto all'esercizio precedente. La sua composizione è la seguente:

(k€)	Esercizio 2005	Esercizio 2004	Variazione
<b>Ammortamenti:</b>			
- delle immobilizzazioni immateriali	31.903	33.940	(2.037)
- delle immobilizzazioni materiali	22.792	21.855	937
<b>Totale ammortamenti</b>	<b>54.695</b>	<b>55.795</b>	<b>(1.100)</b>
Svalutazione delle immobilizzazioni	1.702	738	964
Svalutazione dei crediti dell'attivo circolante	-	2.043	(2.043)
<b>Totale</b>	<b>56.397</b>	<b>58.576</b>	<b>(2.179)</b>

Gli "Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali" comprendono la quota pari a 13.220 k€, invariata rispetto all'esercizio 2003, relativa all'avviamento rilevato a seguito dell'incorporazione per fusione di Finanziaria Autogrill S.p.A. avvenuta nel 1997, e l'ammortamento degli avviamenti pagati per singoli ristoranti, pari a 1.164 k€ (595 k€ nell'esercizio 2004).

L'incremento delle quote di ammortamento delle immobilizzazioni materiali è riconducibile ai nuovi investimenti effettuati nel corso dell'esercizio.

La svalutazione delle immobilizzazioni è attribuibile per 1.649 k€ a immobilizzazioni immateriali e per 53 k€ a immobilizzazioni materiali.

La svalutazione delle immobilizzazioni immateriali è prevalentemente ascrivibile al venir meno della pluriennale utilità di programmi software rimpiazzati nel corso del 2005 nell'ambito della revisione del piano informatico generale di Gruppo.

## Bilancio della Capogruppo

### B.12. Accantonamento per rischi

La voce ammonta a 1.236 k€ con un incremento di 412 k€ rispetto all'esercizio precedente. La voce è relativa all'accantonamento per vertenze verso terzi e dipendenti (1.740 k€ nell'esercizio 2004).

### B.13. Altri accantonamenti

La voce pari a 12.890 k€ si riferisce principalmente all'accantonamento del rischio in essere a fronte di contenziosi con terzi, personale, enti previdenziali e oneri connessi all'eventuale sfavorevole esito di contenziosi su contratti, per 12.691 k€. Si rinvia per maggiori dettagli al commento alla voce B.3.

La restante parte è relativa a oneri connessi ad adeguamenti a normative.

### B.14. Oneri diversi di gestione

La voce ammonta a 11.662 k€ (12.688 k€ nell'esercizio 2004) e risulta così composta:

(k€)	Esercizio 2005	Esercizio 2004	Variazione
Imposte indirette e tasse di competenza dell'esercizio	3.880	3.878	2
Minusvalenze e sopravvenienze passive	2.624	2.843	(219)
Differenze negative di cassa	1.349	1.546	(197)
Compensi Amministratori e Sindaci	1.289	1.541	(252)
Altri oneri	2.520	2.880	(360)
<b>Totale</b>	<b>11.662</b>	<b>12.688</b>	<b>(1.026)</b>

La voce "Imposte indirette e tasse di competenza dell'esercizio" si riferisce principalmente: per 1.573 k€ (1.518 k€ nel 2004) alla tassa per lo smaltimento dei rifiuti; per 786 k€ (778 k€ nel 2004) all'imposta comunale sugli immobili; per 529 k€ (523 k€ nel 2004) all'imposta comunale di pubblicità e per 244 k€ (541 k€ nel 2004) all'imposta di registro e valori bollati. L'imposta di registro si riferisce per 147 k€ ad acquisizioni di rami d'azienda relativi all'area di servizio Tevere Est/Ovest sulla tratta fuori Autostrada E45 e al bar presso gli aeroporti di Bergamo e Brescia.

La voce "Minusvalenze e sopravvenienze passive" si riferisce per 285 k€ a minusvalenze su dismissioni di cespiti (229 k€ nel 2004) e per la parte residua a rettifiche di stanziamenti di esercizi precedenti.

## C. Proventi e oneri finanziari

La politica finanziaria della Società è stata illustrata nella nota ai Conti d'ordine, alla quale si rinvia.

### C.15. Proventi da partecipazioni

Ammontano a 40.382 k€ (37.974 k€ nell'esercizio precedente).

Si riferiscono per 40.322 k€ a dividendi rilevati per maturazione nell'esercizio 2005, come descritto nella nota "Partecipazioni in imprese controllate" e per 61 k€ a dividendi incassati in eccesso rispetto a quanto rilevato per competenza nell'esercizio precedente.

### C.16. Altri proventi finanziari

Ammontano a 31.586 k€, con un incremento di 15.044 k€ rispetto all'esercizio precedente e sono così composti:

(k€)	Esercizio 2005	Esercizio 2004	Variazione
Differenziali fra tassi di interesse maturati su operazioni di gestione del rischio tasso di cambio	5.032	1.070	3.962
Utili su strumenti derivati	2.261	-	2.261
Interessi su finanziamenti a società controllate	23.238	12.379	10.859
Interessi e commissioni da altri e proventi vari	1.055	3.093	(2.038)
<b>Totale</b>	<b>31.586</b>	<b>16.542</b>	<b>15.044</b>

I differenziali di tasso di interesse su operazioni di gestione del rischio di cambio riflettono l'utilizzo di divise di finanziamento a controllate diverse dall'Euro, in particolare lo Yen, come anticipato nei commenti dei conti d'ordine.

L'aumento degli interessi sui finanziamenti alle società controllate riflette l'incremento del debito di Gruppo e, dato il ruolo di "banca interna" svolto dalla Società, dei finanziamenti a società controllate, principalmente a fronte dell'acquisizione di Aldeasa, effettuata da Retail Airport Finance S.L..

La voce "Utili su strumenti derivati" si riferisce al beneficio netto realizzato sulla estinzione dei residui strumenti derivati che non aveva più una relazione di copertura con l'esposizione al rischio.

La voce residuale si riferisce principalmente agli interessi maturati su depositi bancari a termine, effettuati per impiegare temporanee eccedenze di liquidità. Il decremento è determinato da minori premi su opzioni incassati nel corso dell'esercizio.

### C.17. Oneri finanziari

Ammontano a 29.305 k€, con un decremento di 18.326 k€ rispetto all'esercizio 2004. Il dettaglio della voce è il seguente:

(k€)	Esercizio 2005	Esercizio 2004	Variazione
Interessi passivi su finanziamenti	23.388	13.199	10.189
Differenziali di interesse su operazioni di gestione del rischio di tasso di interesse	857	12.711	(11.854)
Perdite su strumenti derivati	25	3.770	(3.745)
Indennizzo A.G.I.	-	8.624	(8.624)
Differenziali di interesse su operazioni di gestione del rischio di tasso di cambio	801	205	596
Interessi e commissioni da altri e oneri vari	4.234	9.122	(4.888)
<b>Totale</b>	<b>29.305</b>	<b>47.631</b>	<b>(18.326)</b>

L'aumento degli interessi passivi su finanziamenti è originato dai maggiori utilizzi di linee di credito, operati nell'ambito di una politica di progressiva concentrazione dei rapporti bancari del Gruppo e in seguito alla già citata operazione di acquisto della società Aldeasa tramite la società Retail Airport Finance S.L..

I differenziali di tasso sono maturati sugli "Interest Rate Swaps" denominati in Dollari, estinti nel corso del 2005, e degli "Interest Rate Swaps" di nozionali 50.000 k€ stipulati nell'esercizio per coprire parzialmente il rischio di tasso d'interesse sul finanziamento decennale contratto nell'anno.



## Bilancio della Capogruppo

La voce "Interessi e commissioni da altri e oneri vari" è connessa principalmente all'integrale imputazione al Conto economico dell'esercizio delle commissioni anticipate corrisposte in relazione al prestito sindacato, alle quali non si è prudenzialmente attribuita un'utilità pluriennale.

### C.17 bis. Utili e perdite su cambi

A seguito delle modifiche agli schemi di Bilancio della riforma del C. C., gli utili e le perdite su cambi vengono ora esposti in apposita voce del Conto economico; i valori comparativi del precedente esercizio, in precedenza iscritti fra i "Proventi e oneri finanziari", sono stati opportunamente riclassificati. La voce, pari a un onere netto di 38 k€, con un decremento di 319 k€ rispetto all'esercizio precedente, risulta così composta:

(k€)	Esercizio 2005	Esercizio 2004	Variazione
C.17 bis. Utili su cambi			
* realizzati nell'esercizio	60	60	0
* da conversione cambi fine esercizio	-	48	(48)
C.17 bis. Perdite su cambi			
* realizzati nell'esercizio	(22)	(373)	351
* da conversione cambi fine esercizio	-	(16)	16
<b>Totale</b>	<b>38</b>	<b>(281)</b>	<b>319</b>

## D. Rettifiche di valore di attività finanziarie

La componente principale, riferita agli effetti della valutazione a Patrimonio netto delle partecipate, è stata commentata nei commenti alla relativa voce dell'attivo.

## E. Proventi e oneri straordinari

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati eventi che hanno dato luogo a proventi e oneri straordinari. Nello scorso esercizio il provento netto di 6.531 k€ era relativo al beneficio netto del "disinguamento fiscale" (21.146 k€) e all'onere per indennizzi connessi a contratti su derivati finanziari (14.615 k€).

## 22. Imposte sul reddito

Complessivamente pari a 42.805 k€, calcolate sulla stima del reddito imponibile, comprendono IRES per 28.095 k€, relative per 31.649 k€ a imposte correnti e per -3.554 k€ alla rilevazione di imposte anticipate.

L'IRAP, che ha un diversa base imponibile, incide per 14.710 k€, relative per 15.572 k€ a imposte correnti e per -862 k€ alla rilevazione di imposte anticipate. Si presenta di seguito la riconciliazione sintetica tra l'onere fiscale IRES da Bilancio e l'onere fiscale IRES teorico:

(k€)	IRES	IRAP	Totale
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>132.812</b>	<sup>(1)</sup>	<b>132.812</b>
<b>Imposta teorica</b>	<b>43.828</b>	<b>15.099</b>	<b>58.927</b>
Rientro differenze temporanee di esercizi precedenti	(6.446)	192	(6.254)
Differenze permanenti:			
- <i>Dividendi</i>	(13.777)	-	(13.777)
- <i>Altre</i>	614	66	680
Differenze temporanee tassate e deducibili in esercizi successivi	7.430	215	7.645
<b>Imposte correnti</b>	<b>31.649</b>	<b>15.572</b>	<b>47.221</b>
Variazione imposte differite	(3.554)	(862)	(4.416)
<b>Imposte a Conto economico</b>	<b>28.095</b>	<b>14.710</b>	<b>42.805</b>

(1) Calcolato sulla base imponibile di 355.295 k€.

### Compensi agli Amministratori, ai Sindaci e ai Direttori Generali

Ai sensi dell'Art. 78 della Delibera Consob n. 11.971/1999, si segnala che:

1. la qualifica di Direttore Generale è attribuita a dirigenti con responsabilità divisionali; non si ritiene, pertanto, che essi siano da annoverare fra i soggetti ai quali si riferisce il citato regolamento;
2. non esiste Comitato Esecutivo;
3. agli Amministratori non sono attribuite stock-option; all'Amministratore Delegato viene riconosciuto annualmente un importo variabile correlato al raggiungimento di risultati annuali e triennali prefigurati e all'incremento del valore della Società.

Si riassumono i compensi maturati nell'esercizio 2005 <sup>(1)</sup>:

Nome e cognome	Carica ricoperta	Durata	Emolumenti per la carica	Benefici monetari	Bonus e altri incentivi	Altri compensi
Gilberto Benetton	Presidente	01.01-31.12.05	46.600	-	-	-
Livio Buttignol	Vice Presidente	01.01-27.04.05	206.667	-	-	-
Gianmario Tondato Da Ruos	Amministratore Delegato	01.01-31.12.05	405.986	231.546	450.000	-
Alessandro Benetton	Consigliere	01.01-31.12.05	46.000	-	-	-
Giorgio Brunetti	Consigliere	01.01-31.12.05	59.400	-	-	-
Antonio Bulgheroni	Consigliere	01.01-31.12.05	53.400	-	-	-
Marco Desiderato	Consigliere	01.01-31.12.05	59.400	-	-	-
Sergio De Simoi	Consigliere	27.04-31.12.05	44.800	-	-	-
Sergio Erede	Consigliere	01.01-31.12.05	54.000	-	-	-
Gianni Mion	Consigliere	01.01-31.12.05	54.600	-	-	-
Gaetano Morazzoni	Consigliere	01.01-31.12.05	46.000	-	-	-
Alfredo Malguzzi	Consigliere	01.01-31.12.05	60.000	-	-	-
<b>Totale Amministratori</b>			<b>1.136.853</b>	<b>231.546</b>	<b>450.000</b>	-
Gianluca Ponzellini	Presidente del Collegio Sindacale		63.810	-	-	-
Marco Reboa	Sindaco		43.077	-	-	-
Ettore Maria Tosi	Sindaco		44.044	-	-	-
<b>Totale Sindaci</b>			<b>150.930</b>	-	-	-
<b>Totale</b>			<b>1.287.783</b>	<b>231.546</b>	<b>450.000</b>	-

<sup>(1)</sup> Gli importi sono in €.

**Allegato**

**Prospetto riepilogativo dei dati essenziali delle società incluse nel consolidamento**

Denominazione	Sede	Stato	Valuta
<i>Imprese controllate</i>			
<b>Autogrill Overseas Inc.</b>	Wilmington	USA	Euro
<b>Autogrill Finance S.A.</b>	Luxembourg	Lussemburgo	Euro
<b>Nuova Estral S.r.l.</b>	Novara	Italia	Euro
<b>Nuova Sidap S.r.l.</b>	Novara	Italia	Euro
<b>Autogrill Europe Nord-Ouest S.A.</b>	Luxembourg	Lussemburgo	Euro
<b>Aviogrill S.r.l.</b>	Bologna	Italia	Euro
<b>Autogrill International S.r.l.</b>	Novara	Italia	Euro
<b>Autogrill Austria A.G.</b>	Gottesbrunn	Austria	Euro
<b>Autogrill Participaciones S.L.</b>	Madrid	Spagna	Euro
<b>Restauracion de Centros Comerciales S.A.</b>	Madrid	Spagna	Euro
<b>Retail Airport Finance S.L.</b>	Madrid	Spagna	Euro
<b>Aldeasa S.A.</b>	Madrid	Spagna	Euro
<b>Autogrill Belgie N.V.</b>	Antwerpen	Belgio	Euro
<b>AC Restaurants &amp; Hotels Beheer N.V.</b>	Antwerpen	Belgio	Euro
<b>AC Arlux S.A.</b>	Arlon	Belgio	Euro
<b>AC Restaurants &amp; Hotels S.A.</b>	Grevenmacher	Lussemburgo	Euro
<b>AC Restaurant &amp; Hotels Beteiligungs G.m.b.H., in liquidazione</b>	Niederzissen	Germania	Euro
<b>HMSHost Europe G.m.b.H.</b>	Monaco	Germania	Euro
<b>Steigenberger Gastronomie G.m.b.H.</b>	Francoforte	Germania	Euro
<b>HMSHost Sweden A.B.</b>	Stoccolma	Svezia	SEK
<b>HMSHost Ireland Ltd.</b>	Dublino	Irlanda	Euro
<b>Autogrill D.o.o.</b>	Lubiana	Slovenia	SIT
<b>Autogrill España S.A.</b>	Madrid	Spagna	Euro
<b>Autogrill Hellas E.p.E.</b>	Avlona Attikis	Grecia	Euro
<b>Autogrill Nederland B.V.</b>	Breukelen	Paesi Bassi	Euro
<b>Maison Ledebor B.V.</b>	Zaandam	Paesi Bassi	Euro
<b>AC Holding N.V.</b>	Breukelen	Paesi Bassi	Euro
<b>The American Lunchroom Co B.V.</b>	Zaandam	Paesi Bassi	Euro
<b>AC Vastgoed B.V.</b>	Zaandam	Paesi Bassi	Euro
<b>AC Vastgoed I B.V.</b>	Zaandam	Paesi Bassi	Euro
<b>AC Bodegraven B.V.</b>	Bodegraven	Paesi Bassi	Euro
<b>AC Leiderdorp B.V.</b>	Leiderdorp	Paesi Bassi	Euro
<b>AC Oosterhout B.V.</b>	Oosterhout	Paesi Bassi	Euro
<b>AC Meerkerk B.V.</b>	Meerkerk	Paesi Bassi	Euro
<b>AC Sevenum B.V.</b>	Sevenum	Paesi Bassi	Euro
<b>AC Veenendaal B.V.</b>	Veenendaal	Paesi Bassi	Euro
<b>AC Nieuwegein B.V.</b>	Nieuwegein	Paesi Bassi	Euro
<b>AC Apeldoorn B.V.</b>	Apeldoorn	Paesi Bassi	Euro
<b>AC Zevenaar B.V.</b>	Zevenaar	Paesi Bassi	Euro
<b>AC Heerlen B.V.</b>	Heerlen	Paesi Bassi	Euro
<b>AC Hendrik Ido Ambacht B.V.</b>	HI Ambacht	Paesi Bassi	Euro
<b>AC Nederweert B.V.</b>	Weert	Paesi Bassi	Euro
<b>AC Holten B.V.</b>	Holten	Paesi Bassi	Euro
<b>AC Restaurants &amp; Hotels B.V.</b>	Breukelen	Paesi Bassi	Euro
<b>Holding de Participation Autogrill S.A.S.</b>	Marsiglia	Francia	Euro
<b>Autogrill Côte France S.A.S.</b>	Marsiglia	Francia	Euro
<b>Société Berrichonne de Restauration S.A.S. (Soberest S.A.S.)</b>	Marsiglia	Francia	Euro

Capitale sociale	Patrimonio netto	Utile/(perdita) dell'esercizio	Quota posseduta al 31.12.2005		Valore di carico (in €) <sup>(1)</sup>
			diretta	indiretta	
33.774.260	42.652.764	6.987.059	100,00%		-
250.000	527.471	239.131	100,00%		909.121
10.000	10.547	(172)	100,00%		13.822
10.000	24.050	(1.215)	100,00%		27.492
41.300.000	22.194.491	4.587.200	100,00%		0
10.000	1.012.861	687.989	51,00%		663.375
4.951.213	213.352.539	40.645.921	100,00%		186.810.338
7.500.000	7.215.172	(13.509.438)	100,00%		0
6.503.006	(1.211.058)	(2.241.623)	100,00%		1.032.611
108.182	2.785.043	796.245		85,00%	18.274.990
10.760.982	349.177.015	(17.175.851)	50,00%		184.043.486
25.200.000	55.375.282	27.619.326		95,89%	369.670.000
26.250.000	9.252.000	(172.000)		100,00%	1.792.165
3.016.000	4.112.000	932.000		100,00%	(17.800.000)
192.336	521.000	68.000		100,00%	0
500.000	(340.000)	(109.000)		100,00%	(495.787)
76.706	47.940	-		100,00%	(45.000)
205.000	10.473.950	151.345		100,00%	10.542.871
750.000	2.060.640	617.652		49,90%	3.327.000
2.500.000	200.866	(2.299.134)		100,00%	267.396
1	(18.337)	(18.338)		100,00%	1
73.920.000	27.415.264	(41.860.042)	100,00%		114.432
1.800.000	(10.477.449)	(19.924.320)		100,00%	0
1.696.350	2.019.641	183.805	0,01%	99,99%	33
41.371.500	23.367.459	(582.533)	100,00%		5.591.815
69.882	9.259.479	133	100,00%		15.486.139
136.134	25.503.778	(3.211)	100,00%		25.701.649
18.151	16.693.782	-	100,00%		16.711.537
18.151	177.037	(8.874)	100,00%		202.622
18.151	(1.313.923)	-	100,00%		(1.295.772)
18.151	18.151	-	100,00%		18.151
18.151	18.151	-	100,00%		18.151
18.151	18.151	-	100,00%		18.151
18.151	18.151	-	100,00%		18.151
18.151	18.151	-	100,00%		18.151
18.151	99.343	-	100,00%		245.437
18.151	170.419	-	100,00%		312.304
45.378	596.864	-	100,00%		716.501
51.176	2.491.031	-	100,00%		2.547.723
23.142	896.554	-	100,00%		(150.147)
2.596.284	957.242	-	100,00%		965.333
34.033	1.292.331	-	100,00%		34.034
34.033	1.905.776	-	100,00%		2.128.620
90.756	6.414.770	2.260.063	100,00%		908.575
119.740.888	93.623.207	9.041.293	0,01%	99,99%	2.266.474
31.579.526	43.459.477	4.057.141	100,00%		114.760.266
288.000	1.294.614	187.759		50,01%	518.418

(1) I valori negativi si riferiscono all'accantonamento al fondo rischi quando il valore della partecipazione è completamente svalutato e la perdita è superiore al Patrimonio netto iniziale.

## Bilancio della Capogruppo

Denominazione	Sede	Stato	Valuta
Société Bordelaise de Restauration S.A.S (Soborest S.A.S.)	St. Savin	Francia	Euro
Société de Restauration de Bourgogne S.A.S. (Sorebo S.A.S.)	Marsiglia	Francia	Euro
Société de la Porte de Champagne S.A. (S.P.C.)	Auberives	Francia	Euro
Société de Restauration Autoroutière Dromoise S.A. (S.R.A.D.)	Marsiglia	Francia	Euro
Société de Restauration de Troyes-Champagne S.A. (S.R.T.C.)	Marsiglia	Francia	Euro
Autogrill Restauration Services S.A.S.	Marsiglia	Francia	Euro
Volcares S.A.S.	Champs	Francia	Euro
Autogrill Gares Metropoles S.a.r.l.	Marsiglia	Francia	Euro
Société Régionale de Saint Rambert d'Albon S.A. (S.R.S.R.A.)	Saint Rambert d'Albon	Francia	Euro
Autogrill Gares Province S.a.r.l.	Marsiglia	Francia	Euro
Autogrill Aeroports S.A.S.	Marsiglia	Francia	Euro
Société de Gestion de Restauration Routière SGRR S.A.S.	Marsiglia	Francia	Euro
SNC TJ2D	Chaudeney sur Moselle	Francia	Euro
SARL Toul Mirabelier Hotel TMH	Marseille	Francia	Euro
SCI Vert Pre Saint Thiebaut	Nancy	Francia	Euro
Poitou-Charentes Restauration S.A.	Marsiglia	Francia	Euro
HMSHost Corp.	Bethesda	USA	USD
HMSHost Tollroads, Inc.	Bethesda	USA	USD
Host International, Inc.	Bethesda	USA	USD
Sunshine Parkway Restaurants Inc.	Bethesda	USA	USD
Cincinnati Terminal Services Inc.	Bethesda	USA	USD
Cleveland Airport Services Inc.	Bethesda	USA	USD
Autogrill Group, Inc.	Bethesda	USA	USD
SMSI Travel Centres, Inc.	Toronto	Canada	CAD
Host International of Canada (RD) Ltd.	Toronto	Canada	CAD
HMSHost DFW Coffee Concessions, LLC	Bethesda	USA	USD
HMSHost Europe Inc.	Wilmington	USA	USD
HMSHost International Inc.	Wilmington	USA	USD
Host International (Poland) Sp zo, in liquidazione	Varsavia	Polonia	PLN
Shenzen Host Catering Company Ltd.	Shenzen	Cina	USD
HMS-Airport Terminal Services Inc.	Bethesda	USA	USD
HMS B&L Inc.	Bethesda	USA	USD
HMS Holdings Inc.	Bethesda	USA	USD
HMS Host Family Restaurants Inc.	Bethesda	USA	USD
HMS Host Family Restaurants, LLC	Bethesda	USA	USD
Gladieux Corporation	Bethesda	USA	USD
Host (Malaysia) Sdn Bhd	Kuala Lumpur	Malesia	MYR
Host Gifts Inc.	Bethesda	USA	USD
Host International of Canada Ltd.	Vancouver	Canada	CAD
Host International of Kansas Inc.	Bethesda	USA	USD
Host International of Maryland Inc.	Bethesda	USA	USD
HMSHost USA Inc.	Bethesda	USA	USD
Host of Holland B.V.	Haarlemmermeer	Paesi Bassi	Euro
Horeca Exploitatie Maatschappij Schiphol B.V.	Schiphol	Paesi Bassi	Euro
Host Services (France), in liquidazione <sup>(2)</sup>	Parigi	Francia	Euro
Host Services Inc.	Bethesda	USA	USD
Host Services of New York Inc.	Bethesda	USA	USD
Host Services Pty Ltd.	North Cairns	Australia	AUD
Las Vegas Terminal Restaurants Inc.	Bethesda	USA	USD
Marriott Airport Concessions Pty Ltd.	Tullamarine	Australia	AUD
Michigan Host Inc.	Bethesda	USA	USD
The Gift Collection Inc.	Bethesda	USA	USD
Turnpike Restaurants Inc.	Bethesda	USA	USD

Capitale sociale	Patrimonio netto	Utile/(perdita) dell'esercizio	Quota posseduta al 31.12.2005		Valore di carico (in €) <sup>(1)</sup>
			diretta	indiretta	
788.000	958.296	50.136		50,00%	380.786
144.000	446.968	267.092		50,00%	68.602
153.600	1.786.521	128.832		51,90%	343.447
1.136.000	2.118.688	282.747		99,99%	3.272.538
1.440.000	2.115.505	515.838		70,00%	960.429
15.394.500	12.117.655	1.314.253		100,00%	1.356.000
1.050.144	4.107.473	968.978		50,00%	1.329.303
17.396.850	1.868.116	(4.517.956)		100,00%	5.802.000
515.360	4.533.871	585.588		50,00%	3.579.250
274.480	3.668.911	(70.049)		100,00%	4.989.297
1.368.000	221.158	(738.890)		100,00%	1.368.000
879.440	959.420	(463.323)		100,00%	4.399.375
1.000	92.666	91.666		100,00%	1.000
44.000	73.553	29.561		100,00%	99.953
457	(91.371)	601		100,00%	1.489
466.500	439.928	209.216		100,00%	3.654.250
n.d.	327.697.286	-		100,00%	277.780.187
125.000.000	19.784.406	(2.796.431)		100,00%	16.770.709
125.000.000	(102.704.213)	26.651.637		100,00%	(87.059.602)
125.000.000	(294.757)	-		100,00%	(249.857)
125.000.000	(505.187)	(3.000)		100,00%	(428.233)
125.000.000	(312)	-		100,00%	(264)
225.000.000	310.121.069	(20.556.622)		100,00%	262.881.299
1	6.334.935	(1.291.230)		100,00%	6.247.405
1	14.691.051	(854.782)		100,00%	14.488.064
n.d.	n.d.	n.d.		100,00%	n.d.
n.d.	n.d.	n.d.		100,00%	n.d.
n.d.	n.d.	n.d.		100,00%	n.d.
6.557.600	-	-		100,00%	-
2.500.000	-	-		100,00%	-
125.000.000	(304.536)	-		100,00%	(258.147)
125.000.000	(3.841.163)	(219.242)		100,00%	(3.256.051)
125.000.000	336.931.555	-		100,00%	285.607.828
125.000.000	10.809.344	22.544.401		100,00%	(9.162.790)
125.000.000	(15.083.579)	3.408.408		100,00%	(12.785.945)
125.000.000	(82.878.829)	-		100,00%	(70.254.158)
100.000	(57.286)	15.114		100,00%	(183.522)
125.000.000	(880.789)	-		100,00%	(746.621)
4.600.000	14.691.051	(854.782)		100,00%	14.488.064
125.000.000	(1.912)	-		100,00%	(1.621)
125.000.000	(1.832)	-		100,00%	(1.553)
125.000.000	(46.790.640)	4.768.349		100,00%	(39.663.168)
18.151	8.849.408	7.446.352		100,00%	8.849.408
1.000	5.303.696	6.535.166		100,00%	5.303.696
38.110	-	-		100,00%	-
125.000.000	(1.385.354)	(34.764)		100,00%	(1.174.328)
125.000.000	(2.015.364)	1.962.764		100,00%	1.708.370
12	392.162	(390.288)		100,00%	386.744
125.000.000	(21.767.454)	274.866		100,00%	(21.767.454)
999.998	1.620.187	(242.190)		100,00%	1.004.430
125.000.000	788.854.348	42.024.258		100,00%	668.690.640
125.000.000	(697.172)	(86.373)		100,00%	(590.974)
125.000.000	(202.298)	-		100,00%	(171.483)

(1) I valori negativi si riferiscono all'accantonamento al fondo rischi quando il valore della partecipazione è completamente svalutato e la perdita è superiore al Patrimonio netto iniziale.

(2) I dati si riferiscono al 31.12.2001.

## Bilancio della Capogruppo

Denominazione	Sede	Stato	Valuta
<b>Autogrill Schweiz A.G.</b>	Olten	Svizzera	CHF
<b>Autogrill Pratteln A.G.</b>	Pratteln	Svizzera	CHF
<b>Autogrill Egerkingen A.G.</b>	Egerkingen	Svizzera	CHF
<b>Restoroute de la Gruyère S.A.</b>	Avry devant-Pont	Svizzera	CHF
<b>Restoroute de Bavois S.A.</b>	Bavois	Svizzera	CHF
<b>Autogrill Pieterlen A.G.</b>	Pieterlen	Svizzera	CHF
<b>Autogrill Basel Airport S.A.S., in liquidazione</b>	St. Louis	Svizzera	CHF
<b>AAI Investments, Inc.</b>	Washington	USA	USD
<b>Airport Architects, Inc.</b>	Washington	USA	USD
<b>AAI Terminal 7, Inc.</b>	Washington	USA	USD
<b>Anton Airfood of Ohio, Inc.</b>	Washington	USA	USD
<b>Anton Airfood of Cincinnati, Inc.</b>	Washington	USA	USD
<b>Anton Airfood, Inc.</b>	Washington	USA	USD
<b>Anton Airfood of Texas, Inc.</b>	Washington	USA	USD
<b>Anton Airfood of Newark, Inc.</b>	Washington	USA	USD
<b>Anton Airfood JFK, Inc.</b>	Washington	USA	USD
<b>Anton Airfood of New York, Inc.</b>	Washington	USA	USD
<b>Anton Airfood of Minnesota, Inc.</b>	Washington	USA	USD
<b>Anton Airfood of Virginia, Inc.</b>	Washington	USA	USD
<b>Palm Springs, AAI Inc.</b>	Washington	USA	USD
<b>Anton Airfood of R.I., Inc.</b>	Washington	USA	USD
<b>Anton Airfood of N.C., Inc.</b>	Washington	USA	USD
<b>AAI/Terminal One, Inc.</b>	Washington	USA	USD
<b>Anton Airfood of Boise, Inc.</b>	Washington	USA	USD
<b>Fresno AAI, Inc.</b>	Washington	USA	USD
<b>Consolidation Corp AAI/Anton</b>	Washington	USA	USD
<b>Anton Airfood of Seattle, Inc.</b>	Washington	USA	USD
<b>Anton Airfood of Tulsa, Inc.</b>	Washington	USA	USD
<b>Islip AAI, Inc.</b>	Washington	USA	USD
<b>Islip Airport Joint Venture</b>	Washington	USA	USD
<b>Anton Airfood of Bakersfield, Inc., in liquidazione</b>	Washington	USA	USD
<b>Lee Airport Concession, Inc.</b>	Washington	USA	USD

## Prospetto riepilogativo dei dati essenziali delle società collegate <sup>(1)</sup>

Denominazione	Sede	Stato	Valuta
<b>Union Services S.a.r.l.</b>	Luxembourg	Lussemburgo	Euro
<b>Dewina Host Sdn Bhd</b>	Kuala Lumpur	Malesia	MYR
<b>HMSC-AIAL Ltd.</b>	Auckland	Nuova Zelanda	NZD
<b>TGIF National Restaurant J.V.</b>	Texas	USA	USD

(1)  
Art. 2.429  
C. C. 3° comma.

Capitale sociale	Patrimonio netto	Utile/(perdita) dell'esercizio	Quota posseduta al 31.12.2005		Valore di carico (in €) <sup>(1)</sup>
			diretta	indiretta	
10.000.000	(8.762.289)	3.788.564		100,00%	93.554.615
3.000.000	12.375.507	1.485.443		95,00%	7.767.989
2.000.000	3.996.963	80.409		100,00%	1.520.545
1.500.000	4.943.224	215.760		54,30%	675.198
2.000.000	2.129.571	153.370		70,00%	900.264
2.000.000	1.387.954	(27.977)		100,00%	1.286.091
40.000	(4.360.429)	-		100,00%	39.097
100.000.000	143.406.515	2.301.239		100,00%	121.561.850
1.000	(396.524)	(269.575)		95,00%	(336.123)
1.000	530.893	(116.932)		95,00%	450.024
1.000	5.530.029	995.721		95,00%	4.687.657
1.000	(1.300.697)	(536.317)		95,00%	1.102.566
1.000	25.499.699	(1.932.650)		95,00%	21.615.410
100.000	593.193	(17.515)		95,00%	502.834
n.d.	(651.184)	163.836		95,00%	(551.991)
1.000	(2.550.375)	(586.596)		95,00%	(2.161.885)
1.000	101.349	(82.552)		95,00%	85.910
10	5.043.325	2.430.987		95,00%	4.275.091
1.000	5.511.121	741.733		95,00%	4.671.630
1.000	631.378	505.595		95,00%	535.202
1.000	4.815.008	1.067.097		95,00%	4.081.553
10	3.422.336	992.998		95,00%	2.901.022
200	1.473.418	310.569		95,00%	1.248.977
n.d.	(640.202)	(167.746)		95,00%	(542.682)
n.d.	(142.379)	63.156		95,00%	(120.691)
n.d.	95.808.608	(177.662)		n.d.	81.214.384
n.d.	(483.340)	(483.340)		n.d.	(409.714)
n.d.	270.473	255.884		n.d.	229.273
n.d.	(695.576)	(318.539)		n.d.	(319.604)
n.d.	4.059	9.570		n.d.	(3.441)
1.000	-	-		95,00%	-
1.600	550.818	492.409		95,00%	466.700

(1)  
I valori negativi si riferiscono all'accantonamento al fondo rischi quando il valore della partecipazione è completamente svalutato e la perdita è superiore al Patrimonio netto iniziale.

Capitale sociale	Patrimonio netto	Utile/(perdita) dell'esercizio	Quota posseduta al 31.12.2005		Valore di carico (in euro) <sup>(2)</sup>
			diretta	indiretta	
51.000	233.863	74.805		30,00%	15.494
17.490	(82.838)	(7.388)		49,00%	(102.581)
93.124	6.290.147	280.005		50,00%	1.848.102
n.d.	1.609.596	118.792		25,00%	341.103

(2)  
I valori negativi si riferiscono all'accantonamento al fondo rischi quando il valore della partecipazione è completamente svalutato e la perdita è superiore al Patrimonio netto iniziale.









**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SUL  
BILANCIO D'ESERCIZIO AI SENSI DELL'ARTICOLO 156  
DEL D. LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58**

**Agli Azionisti della  
AUTOGRILL S.p.A.**

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Autogrill S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2005. La responsabilità della redazione del bilancio d'esercizio compete agli Amministratori della Autogrill S.p.A. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio d'esercizio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio d'esercizio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 6 aprile 2005.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Autogrill S.p.A. al 31 dicembre 2005 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Ernesto Lanzillo  
Socio

Milano, 3 aprile 2006







## Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 abbiamo svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge secondo i principi di comportamento del Collegio Sindacale, raccomandati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri, tenuto conto delle raccomandazioni fornite dalla Consob con le proprie comunicazioni e, in particolare, la n. 1.025.564 del 6 aprile 2001 e successive modificazioni.

Al proposito diamo atto di avere:

- partecipato all'Assemblea dei Soci e a tutte le riunioni del Consiglio di Amministrazione tenutesi nel corso dell'anno ed ottenuto dagli Amministratori periodiche informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo effettuate dalla Società e dalle Società controllate;
- acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'attività del Gruppo. Le conoscenze in parola sono state raccolte mediante verifiche dirette, raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni interessate, partecipazione a tutte le riunioni del Comitato per il Controllo Interno, scambi di dati e informazioni con la Società di Revisione Deloitte & Touche S.p.A.;
- promosso incontri con i principali esponenti delle varie funzioni aziendali per assicurarci che le iniziative in corso fossero intese, oltre al perseguimento dei prioritari obiettivi di natura aziendale, anche al rafforzamento del sistema di Controllo Interno;
- vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo - contabile nonché sulla sua affidabilità a rappresentare correttamente i fatti di gestione, anche sulla base dell'esame dei risultati del lavoro svolto dai Revisori esterni, che ci hanno comunicato nel corso dell'esercizio l'esito dei loro controlli trimestrali sulla regolare tenuta della contabilità sociale, senza evidenziare alcun fatto censurabile;
- verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la formazione del Bilancio d'impresa, di quello consolidato di Gruppo e delle Relazioni sulla gestione, mediante verifiche dirette nonché specifiche notizie assunte dalla Società di Revisione.

Inoltre, nel rispetto delle citate Comunicazioni della Consob, Vi forniamo le seguenti informazioni:

1. Le operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società e dalle sue controllate sono state compiute in conformità alla legge ed allo Statuto sociale. Sulla base delle informazioni acquisite abbiamo potuto accertare come esse non fossero manifestamente imprudenti, azzardate o comunque tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.
2. Non abbiamo riscontrato operazioni atipiche e/o inusuali, compiute in corso d'anno con terzi, parti correlate o infragruppo meritevoli di essere segnalate. Gli Amministratori, nelle loro Relazioni sulla gestione e nelle Note integrative, indicano e illustrano le principali operazioni con terzi, con parti correlate e infragruppo, descrivendone le caratteristiche ed i loro effetti economici. Abbiamo, inoltre, accertato che le ordinarie procedure operative in vigore presso il Gruppo sono ordinate a garantire che tutte le operazioni con le parti correlate sono concluse secondo condizioni di mercato.
3. Riteniamo che le informazioni rese dagli Amministratori nella loro Relazione sulla gestione in merito alle operazioni di cui al precedente punto 2 siano adeguate.
4. La relazione della società di revisione Deloitte & Touche S.p.A. sul Bilancio consolidato al 31.12.2005 del gruppo Autogrill S.p.A., rilasciata il 3 aprile scorso, non contiene rilievi; richiama peraltro le principali modalità di applicazione dei Principi contabili di nuova adozione a far data dal 1° gennaio 2005. Parimenti, anche la relazione della Deloitte & Touche S.p.A. sul Bilancio al 31.12.2005 di Autogrill S.p.A., emessa il 3 aprile 2006, non contiene rilievi.
5. Nel corso dell'esercizio 2005 non sono state presentate al Collegio Sindacale denunce ex Art. 2.408 C. C..
6. Nel corso dell'esercizio 2005 non sono stati presentati al Collegio Sindacale esposti.
7. Nel corso dell'esercizio 2005, i Revisori di Deloitte & Touche S.p.A. hanno proseguito l'assistenza della Società nelle attività preliminari all'applicazione dei Principi contabili IAS/IFRS ricavando un compenso di 46.300 €, hanno svolto verifiche contrattuali per Enti concedenti maturando un compenso di 37.500 €, hanno svolto alcune verifiche riguardanti il piano incentivante riservato al personale dipendente per un compenso di 21.000 €.



8. Si da, inoltre, atto che le controllate di Autogrill S.p.A. hanno conferito a soggetti "legati a Deloitte & Touche S.p.A. da rapporti continuativi" alcuni incarichi, di natura diversa da quelli della revisione contabile dei Bilanci, nel seguito sinteticamente descritti:

Società interessata	Natura incarichi	Corrispettivi in € (al netto dell'IVA)
Autogrill Finance S.A. Belgian Branch (Belgio)	- Assistenza fiscale	12.300
AC Restaurant e Hotels S.A. (Lussemburgo)	- Assistenza fiscale	4.000
AC Holding N.V. (Olanda)	- Assistenza fiscale - Assistenza legale - Altri servizi	44.400 54.500 5.100
AC Restaurant e Hotels Beheer S.A. (Belgio)	- Assistenza fiscale - Assistenza legale	6.800 18.800
Autogrill Schweiz A.G. (Svizzera)	- Assistenza fiscale	16.100
Holding de Participations Autogrill S.A.S. (Francia)	- Verifiche per enti concedenti	2.800
Autogrill Group, Inc. (USA)	- Verifiche per enti concedenti	179.000
<b>Totale</b>		<b>343.800</b>

9. Nel corso dell'esercizio 2005, nel rispetto della vigente normativa, sono stati rilasciati da parte dei Revisori di Deloitte & Touche S.p.A.: il parere sulla prima adozione dei Principi contabili IAS/IFRS (per un corrispettivo di 47.000 €), il parere sul Documento Informativo redatto in relazione all'Offerta Pubblica di Acquisto di Aldeasa S.A. (per un corrispettivo di 15.400 €).
10. Nel corso dell'esercizio 2005 si sono svolte n. 12 riunioni del Consiglio di Amministrazione e n. 8 riunioni del Comitato per il Controllo Interno. Si sono inoltre tenute n. 13 riunioni del Collegio Sindacale.
11. Non abbiamo particolari osservazioni da formulare sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, che appaiono essere stati costantemente osservati ed improntati all'interesse aziendale.
12. Nel corso del 2005 sono proseguite le attività intese al sistematico adeguamento dell'intera struttura organizzativa e in particolare delle posizioni di più elevata responsabilità alle nuove esigenze operative che si sono presentate:
- sono state intraprese alcune iniziative finalizzate al rinnovo del presidio dell'area Finanza, Controllo e Legale che hanno visto la redistribuzione degli incarichi in essa allocati e la contemporanea valorizzazione delle funzioni dedicate al controllo e ai sistemi informativi, nonché la riallocazione, alla diretta dipendenza dell'Amministratore Delegato, della Direzione Affari Legali;
  - per le partecipate localizzate in Francia, Belgio, Olanda e Lussemburgo è stato ridisegnato il vertice operativo con l'attribuzione della responsabilità di Direzione Generale dell'area;
  - presso la controllata HMSHost è stato ridefinito il vertice operativo con l'attribuzione di nuove responsabilità a dirigenti già presenti nella struttura a completamento di un programma di sviluppo delle prime linee.
- Il Collegio Sindacale ritiene che il complessivo assetto organizzativo sia adeguato alle dimensioni del Gruppo ed alla complessità delle attività da esso svolte.
13. È proseguita l'attività di controllo e di presidio dei rischi mediante l'aggiornamento delle procedure e, come dianzi cennato, lo sviluppo degli assetti organizzativi.
- Inoltre, va ricordato che la Direzione *Internal Auditing* preposta alla vigilanza sulla Società e sulle sue controllate redige periodici rapporti sull'attività svolta in cui vengono evidenziate le eventuali criticità/carenze di Controllo Interno rilevate e le Funzioni eventualmente responsabili della loro rimozione. Nei medesimi rapporti, inoltre, vengono periodicamente verificati i progressi delle azioni modificative intraprese.
14. Nel corso del 2005 è stato portato a termine il processo di adozione dei Principi contabili IAS/IFRS che ha visto la redazione del Bilancio consolidato secondo la nuova impostazione a far data dal primo trimestre dell'anno. Il processo in parola ha comportato l'adeguamento delle procedure di riporto informativo da parte di tutte le società del Gruppo senza che si siano evidenziate criticità

operative e senza ripercussioni sull'affidabilità delle informazioni così come espressamente attestato dai revisori della Deloitte & Touche S.p.A. nella loro relazione del 14 giugno 2005.

15. È proseguito il disegno organizzativo di progressivo rafforzamento assegnato alla sub-holding Autogrill International S.r.l. in qualità di responsabile del coordinamento delle attività internazionali del Gruppo mediante il conferimento delle principali partecipazioni operative nonché delle risorse personali e dei mezzi finanziari adeguati allo scopo.
16. Nel corso dei sistematici incontri tra il Collegio Sindacale ed i Revisori, ai sensi dell'Art. 150, comma 2, D. Lgs. n. 58/1998, non sono emersi aspetti rilevanti da segnalare.
17. Presso la Società è proseguita l'attività di governo societario in coerenza a linee guida espresse dal Consiglio di Amministrazione, che si riferiscono ad un corpo di norme, procedure, principi dettati dalle migliori prassi. Tra gli altri riferimenti si precisa che la Società, con delibera consiliare del 23 gennaio 2001, ha dato adesione al Codice di autodisciplina per la "Corporate governance delle società quotate".
18. In conclusione, Vi attestiamo che dalla nostra attività di vigilanza non sono emerse omissioni, fatti censurabili o irregolarità da segnalare agli Azionisti.

Esprimiamo, inoltre, l'assenso, per quanto di nostra competenza, all'approvazione del Bilancio dell'esercizio 2005 accompagnato dalla Relazione sulla gestione come presentati dal Consiglio di Amministrazione ed alla conseguente proposta di destinazione dell'utile netto formulata dal Consiglio medesimo.

Milano, 6 aprile 2006  
Il Collegio Sindacale







**Sede legale**

Via Luigi Giulietti, 9  
28100 Novara, Italia

**Sede secondaria e amministrativa**

Centro Direzionale Milanofiori  
Palazzo Z, Strada 5  
20089 Rozzano (Milano), Italia  
Tel. 02 4826.1

**Capitale sociale**

132.288.000 € interamente versato

**Codice fiscale - Registro Imprese di Novara**

03091940266

**CCIAA di Novara**

188902

**REA Partita IVA**

01630730032

**Contatti****Sede secondaria, Direzione e Uffici**

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

**Direzione Comunicazione e Affari Istituzionali**

Telefono (+39) 02 48263250

Fax (+39) 02 48263614

**Rapporti con gli Investitori**

Telefono (+39) 02 48263246

Fax (+39) 02 48263557

**Segreteria societaria (per richiesta copie)**

Telefono (+39) 02 48263393

Fax (+39) 02 48263464

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



Progetto grafico  
Fabrica - Treviso

Editing e impaginazione  
Mercurio Srl - Milano

Stampa  
Grafiche Mariano - Mariano Comense (CO)



Finito di stampare nel mese di aprile 2006

