

3.4.5.

antiques duty-free  
ars - Restaurant

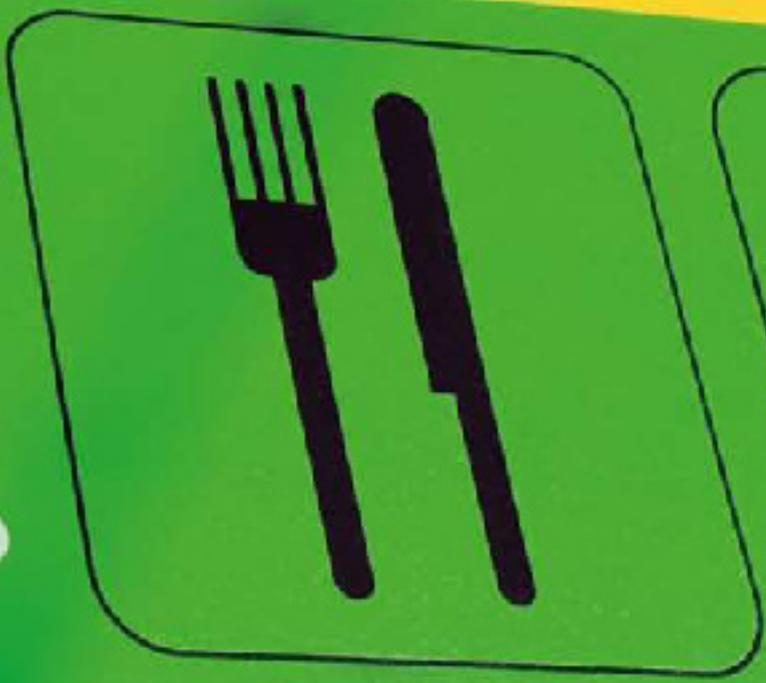
Duty-free shop

Satellites

6.7



ee  
nts  
ops



**BOLO**

**MILANO**

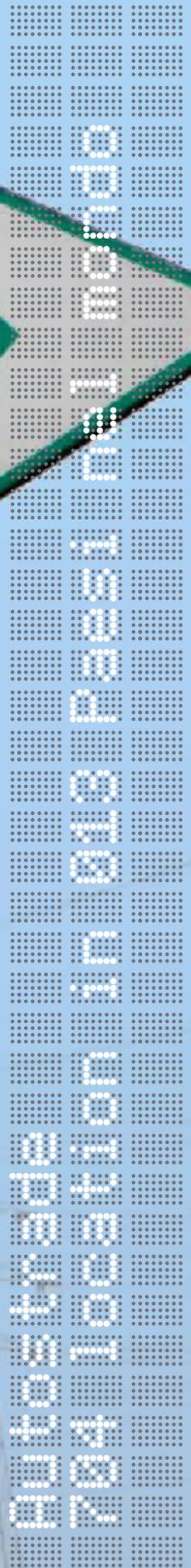
**VENEZIA**

GNA

O

A4

A







NSIT  
REAL ESTATE





UNIVERSITY

UNIVERSITY

UNIVERSITY

UNIVERSITY

## Il profilo

Autogrill è il primo operatore al mondo nei servizi di ristorazione e retail per chi viaggia

Il Gruppo Autogrill è il primo operatore al mondo nei servizi di ristorazione e retail per chi viaggia e una delle Società italiane più internazionalizzate. Presente in 42 Paesi con circa 67.000 dipendenti, gestisce più di 5.300 punti vendita in oltre 1.200 location, per un totale di 890 milioni di clienti l'anno<sup>1</sup>.

Autogrill opera prevalentemente in concessione, un sistema che permette di pianificare le attività nel medio-lungo periodo, bilanciando gli impatti dei diversi cicli economici. Gli aeroporti, le autostrade e le stazioni ferroviarie sono i principali canali del Gruppo, con presenze significative anche nei centri commerciali, nelle fiere, nei musei e nelle città. L'attività nel canale aeroportuale è prevalente in Nord America, quella nel canale autostradale in Europa.

Il Gruppo opera prevalentemente negli aeroporti, lungo le autostrade e nelle stazioni ferroviarie con un portafoglio di oltre 350 marchi

Con un portafoglio di oltre 350 marchi a diffusione internazionale, nazionale e locale, gestiti direttamente o in licenza, Autogrill opera in due settori: la ristorazione, che rappresenta il business storico del Gruppo, e il retail, che va assumendo un'importanza strategica sempre maggiore, con le acquisizioni di Aldeasa (50%) in Spagna e di Alpha Group nel Regno Unito. Lo svolgimento congiunto di entrambe le attività permette di presentare a clienti e concedenti un'offerta completa di prodotti e servizi, beneficiando nel contempo della complementarità dei due business.

La diversificazione geografica, di canale e di settore, alla base della strategia del Gruppo, consente di bilanciare in modo efficace le varie attività e assicura una maggiore capacità di assorbire fattori esogeni, criticità locali o congiunture sfavorevoli.

Autogrill, quotata alla Borsa di Milano dal 1997, è controllata da Edizione Holding (finanziaria della famiglia Benetton) con il 57,87%<sup>2</sup> del capitale sociale tramite Schematrentaquattro (interamente controllata da Edizione Holding).

(1) I dati contenuti nel profilo sono riferiti al 31 dicembre 2007. Il numero dei Paesi include l'Arabia Saudita, con una concessione aggiudicata nel 2007 ma non ancora operativa, e Singapore, con un contratto vinto a gennaio 2008.

(2) La partecipazione di Schematrentaquattro in Autogrill è riferita al 31 dicembre 2007. Al 13 febbraio 2008 la partecipazione è salita al 58,72% del capitale sociale.

# Highlights

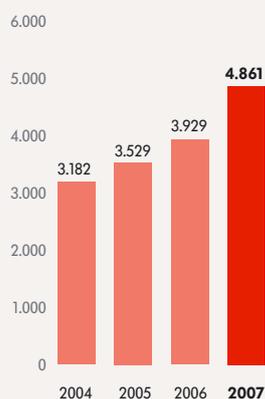
## Il Gruppo Autogrill

### Il profilo

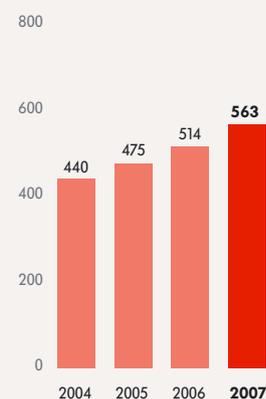
### Highlights

- La strategia
- I fattori critici di successo
- La storia di Autogrill
- Il modello di business
- Il mercato di riferimento
- I canali di attività
- I settori di attività
- Il marchio Autogrill
- Il portafoglio marchi
- Il valore delle risorse umane
- La Corporate Social Responsibility
- L'evoluzione del titolo

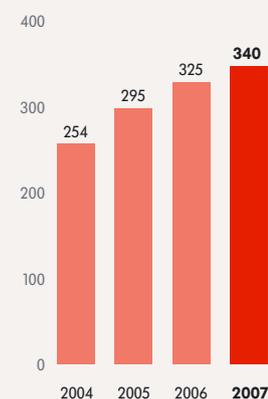
**Ricavi**  
(m€)



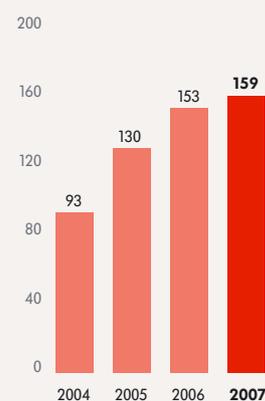
**EBITDA**  
(m€)



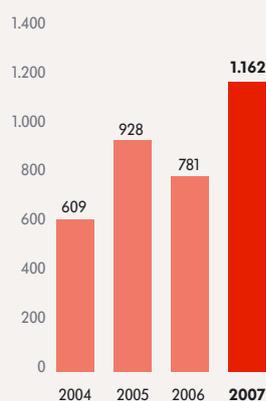
**EBIT**  
(m€)



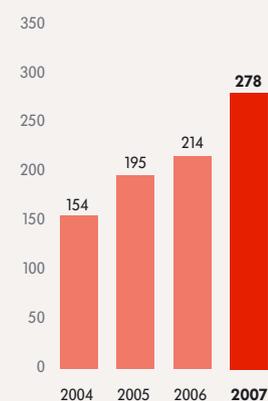
**Utile netto del Gruppo**  
(m€)



**Indebitamento netto**  
(m€)



**CAPEX**  
(m€)



## La strategia

Il consolidamento nel mercato in concessione nei due settori della ristorazione e del retail & duty-free è l'obiettivo del Gruppo

Al centro degli obiettivi del Gruppo c'è l'ulteriore rafforzamento della leadership nel mercato dei servizi in concessione per chi viaggia, sia nel core business storico del food&beverage sia nel settore retail & duty-free.

La strategia del Gruppo è così articolata:

- rafforzamento della posizione competitiva in aree o canali già presidiati;
- continuo monitoraggio dei nuovi mercati con elevati tassi di crescita del traffico, per cogliere opportunità d'ingresso o di sviluppo;
- perseguimento dell'espansione attraverso la duplice crescita per linee interne, mediante nuove aggiudicazioni, ed esterne, per mezzo di nuove acquisizioni.

Le linee guida del Gruppo vengono declinate in modo differente nei vari canali in cui opera.

### Aeroporti

- Ulteriore espansione delle attività di ristorazione negli aeroporti europei.
- Rafforzamento del settore retail a livello mondiale.
- Valutazione ed eventuale perseguimento di opportunità di sviluppo in Asia, Medio-Oriente e Sud America.

### Autostrade

- Consolidamento della presenza in Europa e in Nord America.
- Valutazione di occasioni di sviluppo in aree specifiche (ad esempio l'Europa centro-orientale).

### Stazioni ferroviarie

- Analisi delle dinamiche e delle evoluzioni del canale in Europa (ad esempio l'alta velocità in Spagna).

## Il Gruppo Autogrill

Il profilo  
Highlights

### La strategia

#### I fattori critici di successo

La storia di Autogrill  
Il modello di business  
Il mercato di riferimento  
I canali di attività  
I settori di attività  
Il marchio Autogrill  
Il portafoglio marchi  
Il valore delle risorse umane  
La Corporate Social Responsibility  
L'evoluzione del titolo

## I fattori critici di successo

Un business model unico,  
declinato sul territorio,  
porta a un continuo confronto  
tra struttura corporate  
e unità locali

Se il business model è unico - per le caratteristiche tipiche delle attività in concessione, indipendenti dall'area geografica, dal canale e dal prodotto - le declinazioni sul territorio possono essere difformi, in relazione alle culture e alle tradizioni, ma anche alle tempistiche e alle modalità di fruizione dei servizi offerti nei diversi canali.

Pertanto, in ragione della natura del suo business, il Gruppo deve saper coniugare l'esperienza acquisita sui modelli di consumo e la conoscenza delle caratteristiche dei landlord con l'abilità di estendere le best practice e i concept di successo di ogni unità locale.

Da questo approccio consegue un continuo confronto dialettico fra la struttura corporate e le realtà geografiche.

### Fattori chiave di origine locale

eccellenza nella gestione del punto vendita

comprensione dei bisogni di clienti e concedenti  
e delle relative modalità di soddisfazione

sviluppo di una gamma di prodotti di alta qualità  
e/o con il miglior trade-off qualità/prezzo del mercato

### Fattori chiave di origine centrale

controllo sistematico e proattivo delle  
performance operative e dei progetti  
d'investimento

estensione dei fattori chiave di successo  
a tutte le aree operative del Gruppo  
e alle società acquisite

selezione delle opportunità d'investimento  
in funzione dell'efficiente uso del capitale

### Fattori comuni

capacità di evolvere nel tempo i format di offerta con proposte innovative

sviluppo di un portafoglio marchi ampio e variegato che permetta di soddisfare le differenti esigenze  
dei clienti e dei concedenti nelle diverse aree geografiche, settori o canali

investimento continuo sui dipendenti in termini di formazione, training, valorizzazione delle competenze  
e responsabilizzazione

## La storia di Autogrill

### 1928

Aprire il Bar Motta in Galleria Vittorio Emanuele a Milano.

### 1947-49

Il chiosco inaugurato sulla Milano-Novara è il progenitore dei futuri punti di ristoro Autogrill. Nel 1962 sarà sostituito da un edificio a ponte. Nasce il nome autogrill Pavesi.

### 1977

I punti di ristoro autostradali Pavesi, Motta e Alemagna confluiscono nella Società Autogrill S.p.A., controllata dalla SME (IRI).

### 1993

Prime tappe dello sviluppo internazionale nel canale autostradale: acquisizioni in Francia della società di ristorazione Les 4 Pentes, del Gruppo Elitar e in Spagna della società di ristorazione Procace.

1995

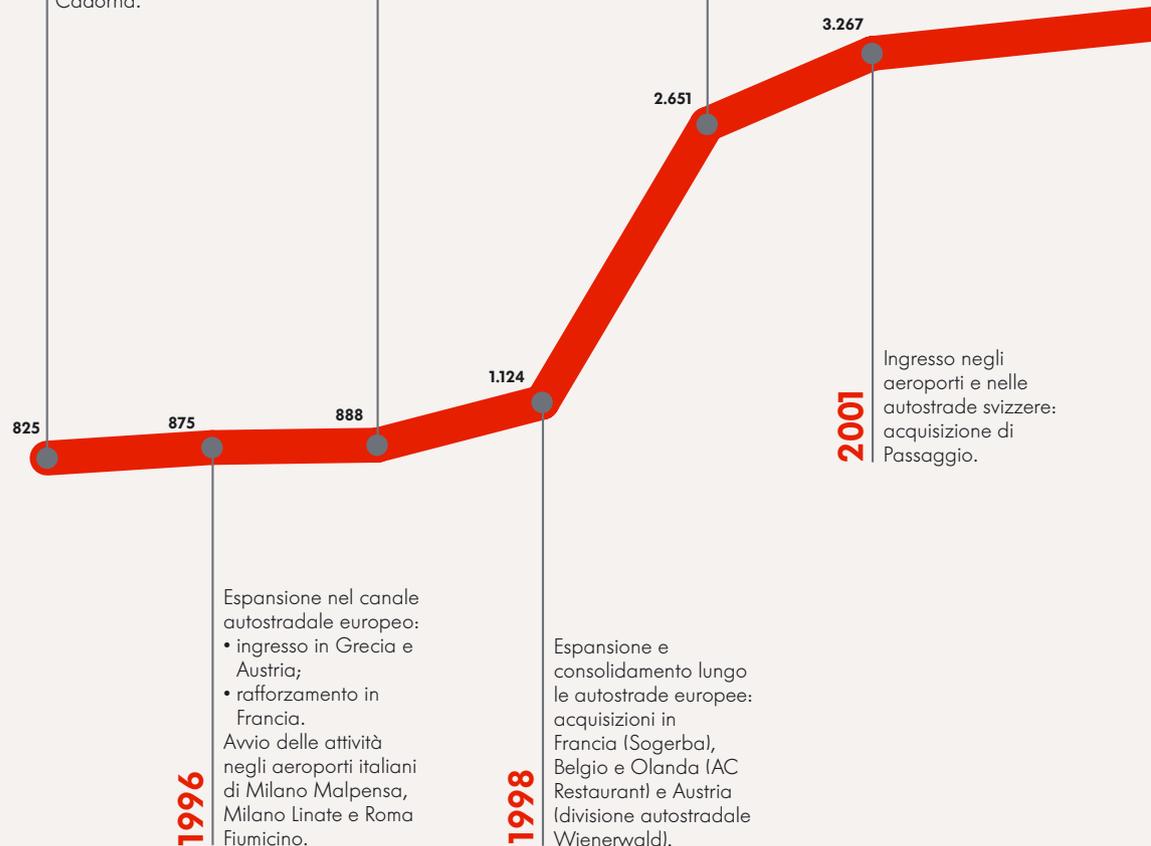
**Privatizzazione: Edizione Holding,** finanziaria della famiglia Benetton, diventa azionista di maggioranza. Ingresso nel canale stazioni ferroviarie con l'apertura di alcuni punti vendita nella stazione di Milano Cadorna.

1997

**Quotazione alla Borsa di Milano.**

1999

**Ingresso in Nord America e sviluppo negli aeroporti:** acquisizione di HMSHost, leader nella ristorazione aeroportuale nordamericana. Avvio attività nelle stazioni ferroviarie francesi: acquisizione di Frantour Restauration. Rafforzamento sulle autostrade spagnole.



1996

Espansione nel canale autostradale europeo:  
 • ingresso in Grecia e Austria;  
 • rafforzamento in Francia.  
 Avvio delle attività negli aeroporti italiani di Milano Malpensa, Milano Linate e Roma Fiumicino.

1998

Espansione e consolidamento lungo le autostrade europee: acquisizioni in Francia (Sogerba), Belgio e Olanda (AC Restaurant) e Austria (divisione autostradale Wienerwald).

## Il Gruppo Autogrill

Il profilo  
Highlights  
La strategia  
I fattori critici di successo

### La storia di Autogrill

Il modello di business  
Il mercato di riferimento  
I canali di attività  
I settori di attività  
Il marchio Autogrill  
Il portafoglio marchi  
Il valore delle risorse umane  
La Corporate Social Responsibility  
L'evoluzione del titolo

2002

Avvio delle attività nelle stazioni ferroviarie dell'alta velocità in Spagna: acquisto di Receco. Espansione lungo le autostrade del Nord America e ingresso in Canada: acquisizione di SMSI Travel Centres.

2005

### Ingresso nel settore del retail & duty-free:

acquisizione della spagnola Aldeasa (50% in joint-venture paritetica con Altadis), leader del settore nella penisola iberica, con attività in Sud America, Nord Africa e Medio-Oriente. Ingresso in Germania nel canale aeroporti: acquisizione di Steigenberger Gastronomie, attiva nello scalo di Francoforte. Consolidamento nel canale aeroportuale europeo: rafforzamento in Spagna, Austria, Italia e ingresso in Nord Europa (Irlanda e Svezia). Espansione nei Paesi dell'Europa centro-orientale: avvio attività lungo le autostrade della Slovenia.

2007

### Espansione nel Regno Unito e rafforzamento nel settore del retail & duty-free:

acquisizione di Alpha Group, uno dei principali operatori inglesi di servizi di ristorazione e retail aeroportuale a terra e a bordo. Prosegue l'espansione in Asia: ingresso nello scalo di Hyderabad in India e negli scali asiatici già gestiti da Alpha Group. Ulteriore rafforzamento negli aeroporti con l'acquisizione di CBR e FoodBrand. Consolidamento nelle città con l'acquisizione di The Bagel Street Company e Le Carrousel du Louvre.

Il grafico riporta la crescita annua del fatturato dal 1995 al 2007, in milioni di Euro.

3.316

3.143

3.529

3.929

4.861

2003

Rafforzamento negli aeroporti di media e piccola dimensione in Nord America: acquisizione di Anton Airfood.

2006

Consolidamento negli aeroporti canadesi: acquisizione di A.T.R., divisione aeroportuale di Cara Operations. Espansione negli aeroporti e lungo le autostrade europee: acquisizione di Carestel Group. Espansione e sviluppo nel canale aeroportuale asiatico: ingresso in India (scalo di Bangalore).

## Il modello di business

Autogrill ha un modello di business focalizzato sull'attività in concessione

Il Gruppo svolge le attività di ristorazione e retail negli aeroporti, nelle autostrade e nelle stazioni ferroviarie in virtù di contratti comunemente detti di concessione, un sistema che riflette la natura di pubblica utilità dei servizi prestati al cliente.

In base a un contratto di concessione, il concedente consente all'operatore di gestire, spesso in esclusiva, una specifica attività commerciale, in un determinato spazio, per un periodo predefinito, a fronte di un corrispettivo (il canone).

In molti casi il contratto prevede che l'operatore effettui interventi di ristrutturazione nel locale o nell'edificio adibito a punto vendita, per valorizzare l'attività commerciale svolta.

La struttura e il layout del locale, i marchi e i prodotti inseriti rappresentano i fattori critici di successo che permettono all'operatore di incrementare i propri risultati e di offrire al viaggiatore un alto standard di servizio.

Struttura del locale, marchi e prodotti sono i fattori critici di successo per incrementare i risultati e offrire alti standard di servizio

Il contratto si articola in una serie di elementi:

- le attività commerciali esercitate (ristorazione, retail o entrambe);
- l'esclusività del diritto, che può riguardare un singolo punto vendita, diversi punti vendita all'interno di un'area pre-determinata (ad esempio una tratta autostradale, un aeroporto o un singolo terminal) oppure la tipologia di servizio/prodotto offerto;
- la durata della concessione, l'ammontare del canone e gli investimenti sono fattori strettamente connessi e influenzati sia dal canale di attività sia dalla tipologia di offerta (ristorazione o retail). In genere, le autostrade richiedono investimenti maggiori degli aeroporti perché deve essere predisposto o allestito l'intero edificio, e non solo uno o più locali come avviene in un aeroporto. Di conseguenza, generalmente in un contratto autostradale i canoni sono inferiori e la durata media più lunga: dai 10 ai 25 anni, con picchi anche oltre i 30, rispetto alle durate comprese fra i 5 e i 10 anni di un contratto aeroportuale. All'interno dello stesso canale la durata varia poi in base alla tipologia dell'offerta: le attività di ristorazione richiedono maggiori investimenti in attrezzature, con contratti più lunghi e canoni più bassi;
- il canone può essere fisso o variabile, commisurato cioè ai ricavi o alla profittabilità del punto vendita, oppure derivare da una combinazione delle due formule: in quest'ultimo caso, l'operatore è tenuto a versare un ammontare minimo fisso, indipendente dai ricavi generati (il cosiddetto minimo garantito), al quale si aggiunge una componente variabile legata ai parametri di cui sopra. Un simile meccanismo risulta vantaggioso per entrambe le parti. Il concedente può fare affidamento su un livello minimo di introiti e nello stesso tempo beneficiare anche dei risultati positivi eventualmente conseguiti dall'operatore. L'operatore usufruisce del significativo vantaggio della presenza di un elemento di variabilità nel corrispettivo che è tenuto a versare. Di fatto quindi, in un contratto di concessione, per la coincidenza degli obiettivi, si instaura un meccanismo di partnership fra i due soggetti coinvolti. Il parametro cui legare il corrispettivo e la sua percentuale sono normalmente già definiti alla sigla del contratto.

Le modalità di aggiudicazione del contratto possono variare in base ai diversi quadri normativi: l'affidamento può avvenire attraverso un processo competitivo fra diversi operatori (gara) oppure tramite negoziazione diretta fra concedente e operatore.

I parametri di valutazione delle offerte variano a seconda dei canali di business, del genere di offerta e del Paese di riferimento.

I criteri che solitamente accomunano le procedure di valutazione sono:

- la qualità del progetto commerciale;
- il design o il layout dei locali;
- il know-how e il track-record dell'operatore;
- gli impegni finanziari assunti in termini di investimenti e di canoni (sia per la parte fissa eventualmente garantita sia per quella variabile).

## Il Gruppo Autogrill

- Il profilo
- Highlights
- La strategia
- I fattori critici di successo
- La storia di Autogrill
- Il modello di business**
- Il mercato di riferimento
- I canali di attività
- I settori di attività
- Il marchio Autogrill
- Il portafoglio marchi
- Il valore delle risorse umane
- La Corporate Social Responsibility
- L'evoluzione del titolo

Dalla capacità competitiva nelle fasi di aggiudicazione e rinnovo delle concessioni dipende lo sviluppo delle attività del Gruppo

Lo svolgimento e lo sviluppo delle attività dipendono pertanto dalla capacità competitiva che l'azienda dimostra nella fase di aggiudicazione. In particolare, durante la fase di rinnovo, l'operatore titolare del contratto in scadenza detiene un vantaggio competitivo se ha saputo dimostrare un'elevata performance dei punti vendita e capacità di attrazione della clientela, d'innovazione del prodotto e di up-grading dei punti vendita. Fattori che possono far preferire un'offerta rispetto ad altre, concorrenti, migliori da un punto di vista strettamente finanziario. La difficoltà di subentrare a un operatore consolidato, forte di questa rendita di posizione e della lunga durata dei contratti, rende le acquisizioni un importante strumento di accelerazione della crescita.

Per la presentazione di un'offerta, si prevede la redazione di un business plan per la durata complessiva della concessione, che consenta - sulla base delle aspettative di traffico, dei prodotti contemplati nell'offerta e dei costi di gestione previsti - la stima dei flussi di cassa attesi per l'intero periodo della concessione e il ritorno sull'investimento. Le opportunità sono valutate in base alla loro capacità di generare un rendimento in linea con i livelli di ritorno previsti dalla strategia di Gruppo. Il processo si completa attraverso una serie di verifiche effettuate a distanza di tempo dal completamento dell'intervento (post audit), finalizzate alla valutazione del raggiungimento della performance attesa e, qualora necessario, alla messa in atto delle opportune azioni correttive.

Questo meccanismo evidenzia una delle caratteristiche principali del business in concessione: la non contemporaneità fra l'esecuzione degli investimenti su un punto vendita e la generazione di cassa derivante, poiché generalmente la maggior parte degli investimenti relativi a un contratto viene effettuata nei primi anni. Per questo motivo, periodi caratterizzati da una notevole vitalità in termini di rinnovi e aggiudicazioni di nuovi contratti possono comportare una limitata generazione di cassa a breve termine, per effetto del ciclo di realizzazione degli investimenti.

## Il mercato di riferimento

Il business di Autogrill è direttamente legato alla mobilità delle persone e quindi ai trend del traffico, degli operatori del trasporto e delle infrastrutture a esso dedicate

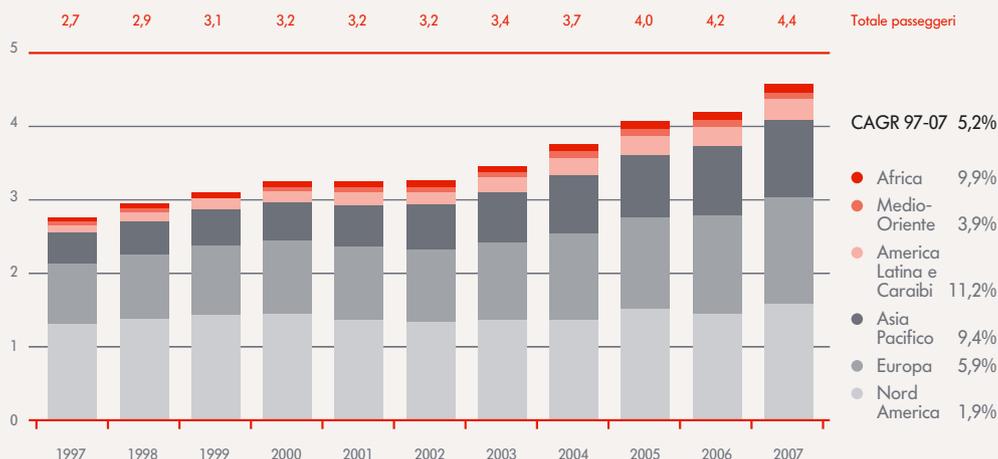
Il business in cui opera Autogrill è direttamente legato alla mobilità delle persone e, di conseguenza, sia ai modelli di vita sia allo sviluppo del settore delle infrastrutture. Il viaggio è evoluto negli anni da fenomeno stagionale e connesso ai periodi di vacanza a elemento connesso all'attività lavorativa giornaliera: ne è un esempio il pendolarismo attorno ai grandi centri urbani. Un cambiamento strettamente legato al progresso delle infrastrutture, iniziato con lo sviluppo delle ferrovie, in America e in Europa, e poi accelerato dalla diffusione delle automobili e degli aerei. Un processo che ha ormai coinvolto tutte le aree geografiche, sia pur in maniera diversa, oggetto di sviluppo economico e diffusione di modelli culturali e stili di vita occidentali.

Risulta quindi evidente come il mercato di riferimento del Gruppo, quello della mobilità, pur essendo influenzato dalla congiuntura economica del breve-medio periodo, sia più legato ai trend del trasporto e delle infrastrutture. In virtù di questa tendenza, il mercato di riferimento di Autogrill è attualmente caratterizzato da due particolari fenomeni. Il primo, relativo alle aree geografiche dove la mobilità delle persone è una realtà ormai consolidata, è l'evoluzione sempre più rapida delle esigenze del viaggiatore, da soddisfare in un intervallo di tempo sempre minore. Il secondo, tipico delle aree in cui la mobilità si sta diffondendo, è la creazione di nuova domanda di beni e servizi, in relazione ai crescenti flussi di viaggiatori. In un mercato caratterizzato da una costante evoluzione, l'elemento fondamentale per beneficiare di questo trend è la flessibilità, intesa come capacità di operare in tutti i canali del viaggio (dalle autostrade agli aeroporti, dalle stazioni ferroviarie alle navi), adattandosi ai diversi ambiti geografici e culturali e adeguando la propria offerta di prodotti e servizi alle mutevoli esigenze dei clienti.

### Aeroporti<sup>1</sup>

Nel 2007 il traffico mondiale ha superato i 4,4 miliardi di passeggeri, registrando una crescita superiore al 6% rispetto all'anno precedente e un incremento medio annuo di oltre il 5% a partire dal 1997. Si tratta, quindi, di un settore caratterizzato da un forte sviluppo, nonostante una fase di rallentamento nel biennio 2001-2002, per l'impatto dell'11 Settembre.

Crescita totale passeggeri - dati per area geografica 1997-2007<sup>1</sup> (miliardi di passeggeri)



La concentrazione rappresenta un'altra peculiarità di questo canale: le tre principali aree geografiche rappresentano oltre l'85% del traffico aeroportuale mondiale. L'area di maggior peso è il Nord America (quasi il 35%), con un tasso di crescita medio nell'ultimo decennio vicino al 2%; segue il continente europeo - il quale genera oltre il 30% del traffico mondiale - che nel periodo

(1) Fonte dati: Airport Council International (A.C.I.), Worldwide Airport Traffic Statistics, 2007.

## Il Gruppo Autogrill

- Il profilo
- Highlights
- La strategia
- I fattori critici di successo
- La storia di Autogrill
- Il modello di business
- Il mercato di riferimento**
- I canali di attività
- I settori di attività
- Il marchio Autogrill
- Il portafoglio marchi
- Il valore delle risorse umane
- La Corporate Social Responsibility
- L'evoluzione del titolo

1997-2007 ha registrato una crescita media del 6% circa. Il continente asiatico, infine, con una quota superiore al 20%, è quello con il tasso di crescita media annua più sostenuto: oltre il 9%. I maggiori progressi registrati da queste due ultime aree geografiche rispetto al Nord America sono legati alla progressiva riduzione del gap infrastrutturale e alla diffusione delle compagnie low-cost, che hanno permesso l'ampliamento del numero di viaggi e delle destinazioni grazie anche alla riduzione dei prezzi. A questi fattori vanno aggiunti l'accelerato sviluppo economico delle regioni dell'Asia negli ultimi anni.

Le previsioni disponibili fino al 2025 evidenziano un tasso di crescita medio annuo compreso fra il 4% e il 5% fino al 2009-2010, quando si dovrebbe superare la soglia dei 5 miliardi di passeggeri annui. Nei 15 anni successivi, la crescita media del traffico si dovrebbe attestare al 4% circa, per raggiungere i 9 miliardi di passeggeri annui.

Nel prossimo decennio i trend delle diverse regioni dovrebbero rimanere invariati: il Nord America registrerà un tasso di crescita medio significativo (3% circa), anche se minore rispetto a quello delle altre due aree (rispettivamente circa il 4% e 5% per Europa e Asia).

L'Europa beneficerà dell'ulteriore sviluppo delle compagnie low-cost e della forte crescita economica dei Paesi dell'Europa centro-orientale. Il traffico asiatico verrà trainato dal forte sviluppo economico di cui è oggetto l'area, soprattutto in India e in Cina.

L'attuale gap, in termini di peso sul traffico mondiale, verrà quindi gradualmente colmato.

In un mercato in costante evoluzione l'elemento vincente è la flessibilità, ovvero la capacità di operare in tutti i canali

Proiezione del traffico passeggeri mondiale<sup>2</sup> (miliardi di passeggeri)



### Autostrade<sup>3</sup>

L'automobile è ancora il mezzo di trasporto più utilizzato, prevalendo soprattutto per fruibilità e flessibilità d'uso.

Il livello delle infrastrutture autostradali è il riflesso dello sviluppo economico di un Paese e, al contempo, l'elemento chiave per lo sviluppo.

Ne sono un esempio i continui investimenti sulla rete stradale europea e le significative risorse, sia locali che estere, dedicate alla costruzione di un network autostradale nei Paesi in via di sviluppo (come Europa centro-orientale e India).

Le autostrade sono frequentate da una molteplicità di viaggiatori, differenti per cultura, costumi e connotazione sociale, che si spostano per motivi di lavoro o studio, di turismo o tempo libero. Il traffico autostradale europeo, ad esempio, è più legato agli spostamenti per

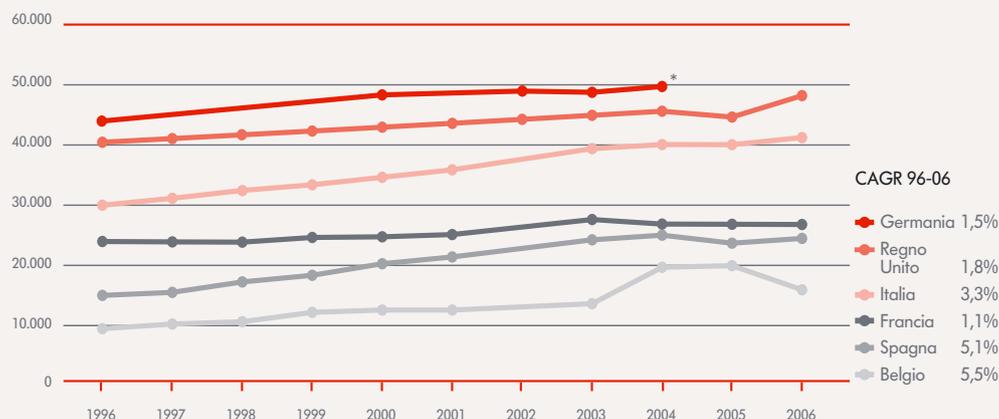
(2) Fonte dati: A.C.I. Global Traffic Forecast 2006-2025 (Executive Summary Edition 2007) e A.C.I. Worldwide Airport Traffic Statistics, 2007

(3) Fonte dati: Association Européenne des Concessionnaires d'Autoroutes et d'ouvrages à Péage (A.S.E.C.A.P.), Statistical Bulletin, 2007

lavoro - il pendolarismo e il trasporto delle merci - per la sua limitata estensione geografica rispetto agli altri continenti, per il capillare sviluppo del network e l'assenza o l'insufficienza di canali di trasporto alternativi.

Nel corso dell'ultimo decennio, i tassi di crescita più elevati si sono registrati in Spagna e in Italia (rispettivamente oltre il 5% e il 3%), rispetto a una media tra l'1% e l'1,5% dei Paesi maggiori (Francia e Germania). Negli Stati Uniti e in Giappone, dove il network autostradale è paragonabile a quello europeo a livello d'infrastruttura ma non di capillarità o di utilizzo, il traffico ha registrato trend positivi, anche se inferiori a quelli europei.

#### Traffico autostradale medio giornaliero - dati per Paese 1996-2006<sup>4</sup> (media giornaliera del numero dei veicoli)



(\*) I dati della Germania sono disponibili solo fino al 2004.

Nei prossimi anni si prevedono investimenti di potenziamento delle principali arterie autostradali in tutti i maggiori Paesi occidentali (ad esempio in Europa, i corridoi nord-sud e est-ovest e la costruzione della rete nelle principali regioni centro-orientali) e un'accelerazione degli investimenti per la costruzione delle infrastrutture base nei Paesi emergenti.

Spesso questi interventi, in particolare i primi, possono rallentare temporaneamente la crescita del traffico, ma ne rappresentano nel medio-lungo periodo la principale causa di incremento.

In particolare, nei prossimi 3-4 anni, in Europa e in Nord America si stima un progresso del traffico compreso tra l'1% e il 2%<sup>5</sup>.

La presenza in entrambi i canali (aeroporti e autostrade) è per il Gruppo un indubbio vantaggio competitivo. I dati storici e quelli prospettici evidenziano come gli aeroporti crescano a ritmi più sostenuti rispetto alle autostrade, che sono meno influenzate da eventi esogeni o da fasi di rallentamento dell'economia e registrano tassi di crescita inferiori ma più stabili nel tempo.

#### Stazioni ferroviarie<sup>6</sup>

L'Europa è l'area geografica dove le stazioni ferroviarie rappresentano, e tendenzialmente rappresenteranno sempre di più, una valida alternativa agli altri canali, sia per le minori distanze rispetto al continente americano sia per i recenti sviluppi tecnologici che hanno permesso al trasporto su rotaia di essere competitivo rispetto a quello aereo (lo sviluppo della rete dell'alta velocità ne è un esempio).

A livello europeo le ferrovie coprono circa l'8% della domanda di trasporto e nell'ultimo decennio il traffico passeggeri è cresciuto dell'1% circa: il Regno Unito è il Paese che ha riportato la crescita maggiore (oltre il 3%) soprattutto per gli spostamenti giornalieri verso Londra; seguono Francia, Germania e Spagna, con incrementi medi compresi fra il 2,5% e l'1,5% circa.

(4) Fonte dati: Association Européenne des Concessionnaires d'Autoroutes et d'ouvrages à Péage (A.S.E.C.A.P.), Statistical Bulletin, 2007.

(5) Fonte dati: elaborazione della Società su dati A.I.S.C.A.T. e Bureau of Transportation Statistics.

(6) Fonte dati: ATOC, Association of Train Operating Companies e European Union - Energy & Transport.

## Il Gruppo Autogrill

- Il profilo
- Highlights
- La strategia
- I fattori critici di successo
- La storia di Autogrill
- Il modello di business

## Il mercato di riferimento

### I canali di attività

- I settori di attività
- Il marchio Autogrill
- Il portafoglio marchi
- Il valore delle risorse umane
- La Corporate Social Responsibility
- L'evoluzione del titolo

## I canali di attività

Autogrill è il principale operatore di servizi di ristorazione in autostrada e in aeroporto - dove il settore retail va assumendo una posizione sempre più rilevante - con presenze in alcune stazioni ferroviarie europee.

Le similitudini esistenti fra il business in concessione e altre attività con flussi di clientela prevedibili hanno portato il Gruppo a costruire gradualmente, in alcuni Paesi, una presenza selettiva nei centri commerciali, nelle fiere, nei musei e nelle città.

Nel 2007, con l'acquisizione di Alpha Group, Autogrill si è avvicinata a un nuovo settore, quello della ristorazione e vendita retail a bordo degli aerei (in-flight).

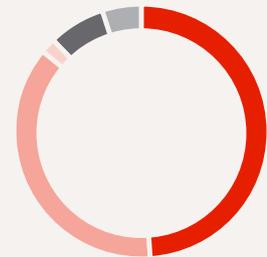
Le autostrade rappresentano il canale storico del Gruppo. La privatizzazione e la successiva spinta all'internazionalizzazione e alla diversificazione hanno avviato una politica di espansione, basata su acquisizioni mirate e partecipazioni a gare, che ha gradualmente ridotto la dipendenza dal mercato autostradale italiano.

Le acquisizioni, di HMSHost prima, di Aldeasa poi e ora di Alpha Group, hanno permesso al canale aeroportuale di superare quello autostradale per incidenza sul fatturato globale (rispettivamente 49% e 37% dei ricavi consolidati).

Le recenti operazioni - aggiudicazione di nuovi contratti in Europa e in India e nuove acquisizioni, quali Carestel e Alpha Group - hanno incrementato ulteriormente la dimensione del canale, che ora rappresenta la metà del fatturato del Gruppo.

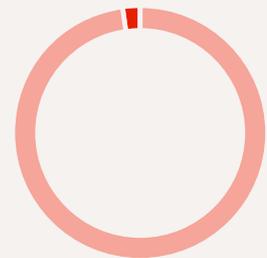
La privatizzazione e l'internazionalizzazione hanno ridotto la dipendenza da un unico mercato

### Fatturato per canale 2007 (€ 4.861m)



● Aeroporti	49%
● Autostrade	37%
● Stazioni ferroviarie	2%
● In-flight	7%
● Altri	5%

### Fatturato per canale 1996 (€ 875m)



● Autostrade	98%
● Aeroporti	2%

## Aeroporti

Il Gruppo è entrato nel canale aeroporti per la prima volta tra il 1996 e il 1998, con l'apertura in Italia di alcuni punti vendita negli scali di Milano Linate, Milano Malpensa, Roma Fiumicino e Napoli Capodichino. Con l'acquisizione di HMSHost, nel 1999, diventa il primo operatore al mondo nei servizi di ristorazione aeroportuale.

Facendo leva sull'esperienza trentennale di una società attiva in 19 dei primi 20 scali statunitensi per traffico passeggeri (da Atlanta a Chicago, da Los Angeles a Dallas, da Las Vegas a New York), Autogrill ha intrapreso attività di sviluppo prima in Europa e più di recente in Asia, dove la presenza storica nell'area del Pacifico (Kuala Lumpur in Malesia) è stata rafforzata dalla vincita, da parte di HMSHost Asia, dei primi contratti in India: Bangalore nel 2006 e Hyderabad nel 2007.



Con le acquisizioni di Aldeasa nel 2005 e Alpha Group nel 2007, il Gruppo, oltre a entrare nel canale aeroportuale di nuove aree geografiche (Spagna e Regno Unito), ha completato l'offerta al cliente con l'integrazione del retail, assumendo una posizione rilevante anche in questo settore.

Oggi Autogrill è presente nel mondo in 216 aeroporti, di cui 90 in Nord America, 68 in Europa, 8 in Sud America, 8 in Asia e 7 in Medio-Oriente: un risultato raggiunto attraverso una strategia combinata di crescita organica e per linee esterne.

### Legenda

-  Food&beverage
-  Retail
-  In-flight



## Autostrade

Anche le autostrade, il canale storico del Gruppo, sono state oggetto negli anni di un profondo mutamento: nel 1996 la quasi totalità del fatturato era generato in Italia, dove negli anni '50 è nato il business di Autogrill, mentre nel 2007 il 42% dei ricavi deriva dalle attività estere. Il processo di diversificazione geografica è iniziato ancor prima della privatizzazione della Società - con l'ingresso in Francia e Spagna nel 1993 - ma è con la progressiva espansione in Europa (1997-2000) e l'ingresso in Nord America (1999) che si è verificata la reale trasformazione. E ora lo sviluppo europeo sta proseguendo anche verso l'Europa centro-orientale, con le prime aperture in Slovenia e Repubblica Ceca.



Grazie all'esperienza italiana, Autogrill ha maturato un know-how che le ha permesso di raggiungere i più alti livelli di servizio e qualità: anche in virtù di questo, a partire dal 2002, il marchio Autogrill è stato utilizzato come marchio ombrello in Europa per indicare la presenza di una unitarietà di stile di conduzione e di standard di servizio, pur nell'ambito di una pluralità di formule di ristorazione.

---

## Legenda

Tratta autostradale



## Stazioni ferroviarie

Nelle stazioni ferroviarie la presenza del Gruppo è concentrata in Europa dove, per le minori distanze, il canale rappresenta e soprattutto potrà rappresentare nei prossimi anni una valida alternativa al trasporto aereo e autostradale.

Dopo l'ingresso, nel 1995, nella stazione di Milano Cadorna, è prevalentemente in Francia, Svizzera e Spagna che proseguono le attività (1999-2002). In particolare, l'attenzione del Gruppo è focalizzata sul segmento dell'alta velocità per le sue similarità con il canale aeroportuale: l'esperienza delle stazioni spagnole, sia in termini di validità dell'offerta sviluppata che di risultati operativi conseguiti, ne è un valido esempio.



L'interesse di Autogrill per questo canale, che attualmente rappresenta solo il 2% del fatturato globale, riflette l'evoluzione dei modelli di comportamento e di consumo: le stazioni europee si stanno gradualmente trasformando in centri polifunzionali, destinati anche a clienti non viaggiatori, che, attratti dai servizi offerti, vivono la stazione non solo come luogo di passaggio ma anche come occasione d'incontro e di shopping.

### Legenda



Food&beverage



Retail



## Città, fiere, musei e centri commerciali

Nonostante la focalizzazione sul business in concessione, storicamente il primo punto vendita di Autogrill, o meglio di una delle società da cui poi è nato il Gruppo Autogrill, è stato il Bar Motta aperto in Galleria Vittorio Emanuele, a Milano, nel 1928.

La scelta di ampliare il business della ristorazione a particolari luoghi fuori dal sistema in concessione è riconducibile alla comunione di numerosi aspetti: contratti di media-lunga durata, flussi di clientela prevedibili durante l'arco temporale di svolgimento delle attività, utilizzo di marchi rispondenti alle esigenze di clienti e concedenti.



Nel 2005, con l'acquisizione di Aldeasa, il Gruppo ha aggiunto all'offerta di ristorazione anche quella di retail all'interno di musei e palazzi storici.

Nel 2006 il Gruppo ha rafforzato le attività in questo canale, rilevando l'intera food-court della galleria commerciale Le Carrousel du Louvre a Parigi.

---

### Legenda

 Food&beverage  
 Retail



## I settori di attività

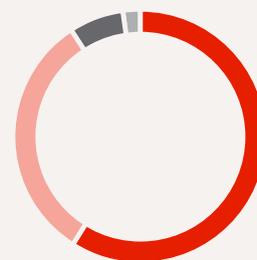
Autogrill opera nei settori della ristorazione e del retail. La ristorazione rappresenta il business storico, sia per il mercato della concessione in generale, in quanto espressione di un bisogno primario, sia per il Gruppo, il cui primo punto vendita è stato proprio un bar. Il retail si è sviluppato a completamento del primo, per meglio soddisfare le esigenze professionali e di intrattenimento del viaggiatore. L'offerta congiunta di ristorazione e di retail ha permesso al Gruppo, in particolare in Italia e in Nord America, di seguire l'evoluzione del cliente, rispondendo a una domanda con caratteristiche commerciali simili (ad esempio acquisti d'impulso e prezzi unitari contenuti, oggetto anche di acquisti ripetuti).

Successivamente, l'insorgere di fattori quali l'incremento del reddito pro-capite e la conseguente evoluzione delle esigenze del consumatore, lo spostamento dei flussi di viaggiatori da un canale all'altro (con la propensione a usare più l'aereo che l'automobile nei viaggi a medio-lungo raggio), i mutamenti di fruizione del servizio all'interno del canale (con tempi di permanenza più lunghi all'interno degli aeroporti per le maggiori misure di sicurezza) e le significative differenze di prezzo determinate dal regime di duty-free (normative fiscali rese più favorevoli dalla non applicazione di dazi doganali o dell'Iva), hanno invertito il rapporto fra i due settori all'interno del mercato della concessione.

L'offerta congiunta di ristorazione e retail ha permesso al Gruppo di seguire l'evoluzione dei bisogni del cliente

La dimensione del mercato retail (\$ 25-30mld di fatturato)<sup>1</sup> ha superato quella della ristorazione (€ 15-20mld di fatturato)<sup>1</sup> anche perché è notevolmente aumentata la gamma dei prodotti: a una tradizionale offerta legata al trasferimento del viaggiatore (ad esempio convenienze) si sono aggiunti prima prodotti di uso comune (ad esempio cosmetici e alcolici) e successivamente anche articoli di lusso. Per l'importanza del business e per la complementarità dei prodotti rispetto alle esigenze del viaggiatore, il Gruppo, nel 2005, con l'acquisizione di Aldeasa, ha deciso di ampliare la propria presenza nel retail e di integrare un business model che gli consentisse di diventare un primario operatore anche in questo settore. Pur all'interno del mercato della concessione, le attività retail di fascia alta e di duty-free presentano infatti caratteristiche commerciali diverse dal retail (ad esempio prezzi unitari maggiori, con acquisti meno ripetuti) e un business model differente dal food&beverage, sia nella struttura del conto economico (in un conto economico retail il "costo del venduto" è la voce di costo principale mentre nella ristorazione il costo più importante è rappresentato dal fattore lavoro) sia per l'intensità del capitale investito (le attività retail, pur realizzando meno cassa a livello operativo rispetto alla ristorazione, possono generare flussi di cassa netta in linea con la ristorazione per i minori investimenti richiesti nei punti vendita).

Fatturato per settore 2007  
(€ 4.861m)



● Food&beverage	60%
● Retail & duty-free	31%
● In-flight	7%
● Altro	2%

(1) Le stime sulle dimensioni dei mercati della ristorazione e del retail sono state elaborate dalla Società sulla base di dati forniti, rispettivamente, da Gira e da Generation. I dati di Generation sono espressi in Dollari USA e si riferiscono al retail, mentre quelli di Gira, sulla ristorazione, in Euro. Data la finalità descrittiva del testo, non si è ritenuto necessario renderli omogenei applicando tassi di cambio.

## Il Gruppo Autogrill

- Il profilo
- Highlights
- La strategia
- I fattori critici di successo
- La storia di Autogrill
- Il modello di business
- Il mercato di riferimento
- I canali di attività
- I settori di attività**
- Il marchio Autogrill**
- Il portafoglio marchi**
- Il valore delle risorse umane
- La Corporate Social Responsibility
- L'evoluzione del titolo

## Il marchio Autogrill

Il marchio Autogrill nasce nel 1977 dalla fusione dei tre rami d'azienda di Alemagna, Motta e Pavesi, attivi nella ristorazione autostradale in Italia. Oggi rappresenta anche un forte elemento di identificazione interna e di comunicazione societaria del Gruppo, sotto cui confluiscono le singole attività.

## Il portafoglio marchi

La diversità e la ricchezza di prodotti e marchi rappresentano l'originalità del modello di business di Autogrill e uno dei suoi punti di forza

Sia nel settore del food&beverage sia in quello del retail, il Gruppo svolge la propria attività attraverso un'ampia gamma di prodotti e marchi che rappresentano l'originalità del modello di business di Autogrill e uno dei suoi punti di forza. Combinando l'ampia gamma di formule di ristorazione e di offerte retail con i marchi in portafoglio, il Gruppo è in grado non solo di soddisfare, e in alcuni casi anche di anticipare, le esigenze della clientela, ma anche di comporre un insieme ideale per ogni tipo di ambiente e concedente.

Il track-record storico di Autogrill in termini di tassi di crescita del fatturato, maggiori rispetto a quelli del mercato di riferimento, e di capacità di aggiudicazione e di rinnovo dei contratti di concessione, è strettamente legato alla forza del portafoglio marchi, che rappresenta un fattore critico di successo per il Gruppo.

Punti vendita con insegne note generano più fatturato, grazie alla capacità di attrarre un maggior numero di viaggiatori con uno scontrino medio più alto.

Un aspetto, questo, che costituisce un vantaggio competitivo rispetto ad altri operatori anche per il concedente: la generazione di maggiori ricavi assicura canoni più elevati, essendo normalmente commisurati in percentuale al fatturato. Da un punto di vista qualitativo, risulta altrettanto rilevante per il concedente la capacità del Gruppo di sviluppare marchi tailor-made che riflettano le peculiarità locali dell'area dove l'attività in concessione viene svolta.

Il portafoglio marchi di Autogrill è composto da oltre 350 insegne divise tra brand di proprietà e in licenza. I primi sono sviluppati internamente dal Gruppo per le differenti formule di ristorazione (in Italia Ciao per il ristorante free-flow e in Francia Pains à la Ligne per il quick-service) oppure sono creati ad hoc per soddisfare le specifiche esigenze di una singola location o di particolari aree geografiche (ad esempio, in Nord America, per il merchandising, Atlanta Emporium all'interno dell'omonimo aeroporto, Destination LA-LA Edge per lo scalo di Los Angeles, British Columbia and Beyond per la costa occidentale canadese).

I marchi in licenza sono gestiti tramite accordi a livello internazionale e nazionale: per citarne alcuni Burger King, Chili's Too, Pizza Hut, Sbarro, Starbucks Coffee.

## I principali brand tra gli oltre 350 in portafoglio

---

**Food&beverage**

---

**Retail & duty-free**

---

## Il Gruppo Autogrill

- Il profilo
- Highlights
- La strategia
- I fattori critici di successo
- La storia di Autogrill
- Il modello di business
- Il mercato di riferimento
- I canali di attività
- I settori di attività
- Il marchio Autogrill
- Il portafoglio marchi**
- Il valore delle risorse umane
- La Corporate Social Responsibility
- L'evoluzione del titolo

### Proprietà



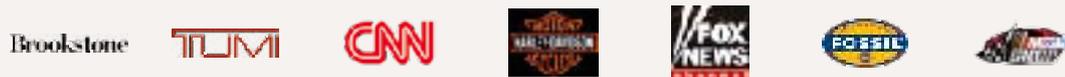
### Licenza



### Proprietà



### Licenza



## Il valore delle risorse umane

Autogrill, più di altre, è un'azienda di persone e la loro eterogeneità rappresenta un fattore critico di successo, in grado di garantire un costante e crescente vantaggio competitivo.

Il rispetto delle persone, l'equità di trattamento, lo sviluppo delle capacità individuali, il lavoro di squadra, la formazione continua e la comunicazione sono temi chiave per il Gruppo.

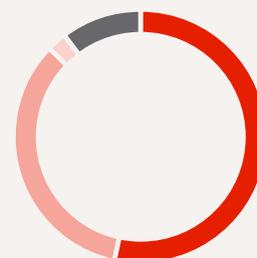
Sono 66.820 le persone che lavorano ogni giorno per il Gruppo nel mondo: il 54% in Nord America e area del Pacifico, il 34% in Europa e il rimanente 12% in Alpha Group e Aldeasa.

La confluenza di persone con valori, esperienza e culture molteplici rappresenta l'identità del Gruppo

Uno degli elementi di forza che contraddistingue l'identità di Gruppo è la confluenza di popoli con valori, esperienze e culture molteplici. Avvalersi di tale ricchezza di competenze, talenti e idee di ogni individuo in Europa, America e Asia, per Autogrill significa avere e moltiplicare prospettive e know-how differenti per rafforzare la crescita e il vantaggio competitivo nel proprio settore di business.

### Ripartizione dei collaboratori per area geografica 2007

(66.820 persone)



● Nord America e area del Pacifico	54%
● Europa	34%
● Aldeasa	2%
● Alpha Group	10%

## Il Gruppo Autogrill

- Il profilo
- Highlights
- La strategia
- I fattori critici di successo
- La storia di Autogrill
- Il modello di business
- Il mercato di riferimento
- I canali di attività
- I settori di attività
- Il marchio Autogrill
- Il portafoglio marchi
- Il valore delle risorse umane**
- La Corporate Social Responsibility**
- L'evoluzione del titolo

## La Corporate Social Responsibility

Il Gruppo Autogrill si è focalizzato in modo significativo, negli ultimi anni, sulla Corporate Social Responsibility (CSR).

Un impegno che nasce dalla volontà di generare dall'interno un percorso di trasformazione in grado di accrescere il valore per il Gruppo e per tutti gli stakeholder con cui si relaziona, nei 42 Paesi in cui è presente.

La sostenibilità accresce il vantaggio competitivo di Autogrill coniugando soluzioni economico-finanziarie con aspetti socio-ambientali

Il Gruppo è fortemente impegnato nello sviluppo e promozione di buone pratiche di responsabilità sociale per ridurre l'impatto delle proprie attività sulla società e l'ambiente, con l'obiettivo di sensibilizzare su questi temi tutti i suoi interlocutori istituzionali.

Per Autogrill la sostenibilità è inoltre un importante fattore di coinvolgimento e motivazione dei collaboratori, oltre a un acceleratore di innovazione, che va ad accrescere quel vantaggio competitivo indispensabile per differenziarsi sul mercato.

Oggi la leadership di un'azienda si basa infatti sulla capacità di gestire il business, coniugando l'equilibrio economico-finanziario con gli aspetti sociali e ambientali.

In quest'ottica, essere leader di mercato, nel presente e per il futuro, comporta anche la responsabilità di promuovere la sperimentazione, la ricerca e l'innovazione, non solo nel campo dell'offerta commerciale di prodotti e servizi ma anche in quello di nuovi materiali per la costruzione degli edifici e nell'utilizzo di differenti forme di energia (geotermica, solare, ecc.).

Una convinzione che ha portato Autogrill, nel corso del 2007, a ideare un progetto - Afuture - in grado di coinvolgere l'intero Gruppo in un nuovo modo di pensare e fare impresa: per garantire profitto nel lungo termine è indispensabile il rispetto per le persone e per l'ambiente.

In particolare è stata effettuata un'analisi per definire le aree di principale impatto del business Autogrill: quelle che interessano maggiormente gli stakeholder e che possono avere ripercussioni economiche, sociali e ambientali rilevanti sul Gruppo se non gestite opportunamente.

Da tre anni, il Gruppo mette a disposizione dei suoi stakeholder il Rapporto di Sostenibilità, verificato dalla Società di revisione KPMG e redatto secondo i principi internazionali del Global Reporting Initiative (GRI-G3). Il documento integrale è disponibile sul sito Internet del Gruppo ([www.autogrill.com](http://www.autogrill.com)) e in un fascicolo cartaceo a disposizione presso le sedi sociali.

## L'evoluzione del titolo

L'azione Autogrill, quotata a € 2,4 nel 1997, ha raggiunto nel 2007 gli € 11,6

Autogrill S.p.A. è quotata alla Borsa Italiana dal 1° agosto 1997<sup>(1)</sup> e, da settembre 2004, è inserita nell'indice S&P MIB, che riunisce le principali società quotate per capitalizzazione e rappresentazione settoriale dell'intero mercato (Blue Chip).

Quotata a € 2,4 nel 1997, l'azione Autogrill ha raggiunto gli € 11,6 a fine 2007.

### Andamento storico del titolo (1997-2007)

Ribasato 100



Nel corso dell'esercizio, a partire dal mese di marzo, il prezzo dell'azione è salito, spinto dai risultati annuali migliori rispetto alle previsioni degli analisti.

La soglia massima di € 16,6 è stata raggiunta a metà luglio, anche a seguito del completamento dell'acquisizione di Alpha Group.

L'andamento del titolo ha subito una flessione a partire da luglio - ad eccezione di un picco in positivo a settembre in concomitanza dei risultati semestrali - in un contesto di mercato azionario in calo per la crisi dei subprime e per il deterioramento delle prospettive macroeconomiche.

L'azione ha chiuso l'anno in flessione del 16,8% , allineandosi alla performance dei titoli a medio-bassa capitalizzazione (S&P MIB -8,2%, MIBEX -14,9%), toccando il valore minimo a € 11,0 il 21 novembre 2007.

(1) Prima dell'agosto 1997, il titolo quotato, da gennaio 1996, era Finanziaria Autogrill S.p.A., fusa poi per incorporazione con Autogrill S.p.A. in Schemaventidue S.p.A., successivamente denominata Autogrill S.p.A..

## Il Gruppo Autogrill

- Il profilo
- Highlights
- La strategia
- I fattori critici di successo
- La storia di Autogrill
- Il modello di business
- Il mercato di riferimento
- I canali di attività
- I settori di attività
- Il marchio Autogrill
- Il portafoglio marchi
- Il valore delle risorse umane
- La Corporate Social Responsibility

### L'evoluzione del titolo

L'azione Autogrill ha mantenuto una buona liquidità, registrando volumi medi mensili intorno ai 27,6 milioni di pezzi (in lieve calo rispetto ai 30,5 milioni di pezzi del 2006), pari al 10,8% del capitale, nonostante sull'andamento del titolo abbiano pesato fattori quali la presenza significativa negli Stati Uniti, la contemporanea esposizione al settore retail e la generale performance negativa degli indici del listino italiano, che nel 2007 è stata tra le peggiori in Europa.

### Andamento del titolo nel 2007

Ribasato 100



Un mercato azionario nervoso e volatile, in una situazione di incertezza, ha portato a valutazioni generalizzate, classificando i titoli per ampie macrocategorie (ad esempio esposti al dollaro o esposti al retail), spesso non considerando alcune peculiarità della Società e del suo business (ad esempio l'indebitamento in valuta e il bilanciamento di ricavi e costi nella stessa valuta, il profilo di player locale consolidato nelle aree geografiche di riferimento).

Dal punto di vista dell'azionariato, si segnala l'incremento della quota detenuta dall'azionista di maggioranza, Schematrentaquattro, che è passata dal 57,87% del 31 dicembre 2007 al 58,72% del 13 febbraio 2008. Il secondo più importante azionista è rappresentato da Gruppo Assicurazioni Generali che al 31 dicembre 2007 deteneva il 2,96% delle azioni e al 13 febbraio 2008 il 5,05%.

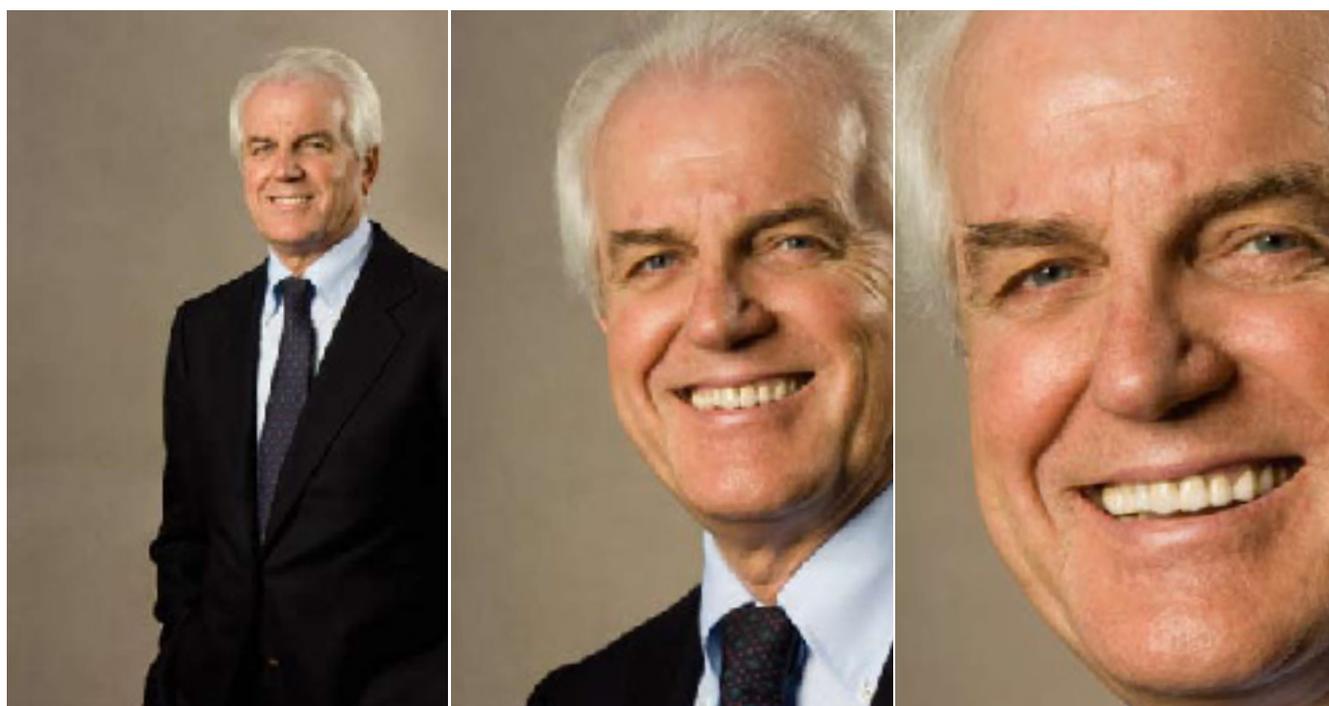
### L'attività di Investor Relations

Nel 2007, la Società ha realizzato 187 incontri one-to-one con investitori locali ed esteri, 5 conference-call con il mercato finanziario (per presentare i risultati annuali e trimestrali, oltre a un evento specifico organizzato per l'acquisizione di Alpha Group) e 9 road-show nelle principali piazze finanziarie internazionali. La struttura Investor Relations è stata potenziata nell'organico.

A fine 2007, le raccomandazioni sul titolo dei principali broker sono quasi tutte positive e i prezzi obiettivo superiori rispetto alla quotazione in Borsa.

## **Lettera del Presidente**

Gilberto Benetton



Signori Azionisti,

nel 2007 Autogrill ha dato continuità alla sua strategia di crescita e ha colto l'opportunità per dare corso ad una trasformazione profonda del proprio business.

L'evoluzione della Società, che ha chiuso l'esercizio con un fatturato di quasi 5 miliardi di Euro pari a un incremento di circa il 24% sul 2006, ha seguito più direttrici.

Il Gruppo ha confermato la forte capacità di crescita organica e rafforzato la propria posizione competitiva in aree o canali già presidiati attraverso rinnovi di concessioni e nuove aggiudicazioni.

La strategia di sviluppo per linee esterne si è concretizzata con l'ingresso nel mercato britannico delle concessioni aeroportuali, il più importante d'Europa. L'acquisizione di Alpha Group ha rappresentato un percorso funzionale in vista dell'esito positivo della gara di World Duty Free Europe, conclusasi nel marzo 2008, e dell'acquisizione del rimanente 50% della spagnola Aldeasa. Le tre società insieme fanno di Autogrill il primo operatore mondiale di retail aeroportuale, con la più estesa e competitiva piattaforma europea nel settore e con possibilità di sviluppo negli altri mercati extra europei a forti tassi di crescita.

È proseguita l'espansione nei mercati emergenti dell'Asia e dell'Europa centro-orientale, nei quali iniziali tassi di redditività inferiori alla media del Gruppo saranno compensati da tassi di crescita del traffico aereo, parallelamente al completamento dei programmi di costruzione di nuove infrastrutture per fronteggiare una crescente domanda di mobilità.

Autogrill si è qualificato quale fornitore "globale" di servizi ai viaggiatori, con elevata complementarietà e varietà di prodotti e servizi tanto nel ristoro che nel retail e duty-free in grado di offrire ai propri partner commerciali soluzioni di elevata qualità e redditività.

Una prospettiva di lungo periodo che non trascura gli impatti della crisi in atto nel sistema finanziario a partire dall'agosto 2007 né sottovaluta gli shock energetici e delle materie prime. La dinamica del traffico nei vari mercati e la focalizzazione del management sulla ricerca di continui miglioramenti di produttività compensano la dipendenza del business dal ciclo economico generale.

Nell'anno in cui la Società ha celebrato il trentennale della sua nascita sono state confermate le capacità di perseguire risultati importanti e di realizzare una profonda trasformazione, mantenendo il proprio focus nel soddisfacimento dei bisogni di un numero crescente di viaggiatori, un tempo solo lungo le autostrade italiane e oggi in tutti i canali della mobilità e con un raggio di azione mondiale.

## Indice

---

**La Corporate Governance**

---

**La Relazione sulla gestione**

---

**Bilancio consolidato 2007**

---

**Bilancio della Capogruppo 2007**

---

040	La struttura organizzativa
042	Gli organi sociali
046	La Corporate Governance

---

051	Risultati di sintesi
053	I risultati della gestione
053	Andamento economico
054	• I ricavi consolidati
056	• L'EBITDA
059	• Ammortamenti e svalutazioni
059	• Svalutazione degli avviamenti
060	• L'EBIT
060	• Oneri finanziari
060	• Imposte
060	• Utile netto
061	La gestione finanziaria
064	Le attività di sviluppo
064	Investimenti
065	Le nuove concessioni
066	Le acquisizioni
069	I risultati delle macroaree geografico-organizzative
069	Nord America e area del Pacifico
071	Italia
073	Resto d'Europa
076	Aldeasa
077	Alpha Group
080	La Capogruppo
084	Outlook
084	Eventi di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio
084	Evoluzione prevedibile della gestione
085	Altre informazioni
085	Direzione e coordinamento
085	Rapporti con parti correlate
085	Attività di ricerca e sviluppo
085	Tutela dei dati personali
085	Partecipazioni detenute dagli Amministratori, Sindaci e Direttori Generali
085	Azioni proprie
085	Informazione sugli assetti proprietari

---

086	Prospetti contabili consolidati
086	Stato Patrimoniale consolidato
087	Conto Economico consolidato
088	Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto
089	Rendiconto finanziario consolidato
090	Note illustrative
140	Allegati

---

154	Prospetti contabili
154	Stato Patrimoniale
155	Conto Economico
156	Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto
157	Rendiconto finanziario
158	Note illustrative
192	Allegati

## 01.01 La struttura organizzativa

Il Gruppo è articolato in unità di business, generalmente territoriali, che governano le leve operative, secondo obiettivi e linee guida definite centralmente. HMSHost, con quartier generale a Bethesda (Maryland, USA), è l'organizzazione che conduce le attività in Nord America e nell'area del Pacifico nonché nell'aeroporto di Schiphol (Olanda).

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

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

Alpha Group, entrata nel perimetro di consolidamento dal 1° giugno 2007, opera prevalentemente nelle attività di ristorazione e retail a bordo degli aerei e nelle attività retail in aeroporto. Il focus geografico delle attività è nel Regno Unito, dove vanta una capillare presenza aeroportuale. Una parte ancora limitata del suo fatturato, ma il cui peso è in costante forte crescita, è sviluppata internamente, specialmente in Asia e Oceania.

Aldeasa è uno dei principali operatori mondiali nel settore retail & duty-free, leader in Spagna e con crescenti presenze internazionali in Nord America, America Latina e Medio-Oriente.

## La Corporate Governance

### La struttura organizzativa

Gli organi sociali  
La Corporate Governance

## La Relazione sulla gestione

Risultati di sintesi  
I risultati della gestione  
Le attività di sviluppo  
I risultati delle macroaree  
La Capogruppo  
Outlook  
Altre informazioni

## Bilancio consolidato 2007

Prospetti contabili  
Note illustrative  
Allegati

## Bilancio della Capogruppo 2007

Prospetti contabili  
Note illustrative  
Allegati

Funzioni Corporate

Macroaree geografiche  
e settori di attività

		Consiglio di Amministrazione				
		Amministratore Delegato				
		Amministrazione, Finanza, Controllo, ICT e Investor Relations		Comunicazione e Affari Istituzionali		
		Affari Legali e Societari		Internal Audit e Corporate Social Responsibility		
		HMSHost	Italia	Resto d'Europa	Alpha Group	Aldeasa <sup>1</sup>
	Antille Olandesi					●
	Arabia Saudita <sup>2</sup>					●
	Australia	●			●	
	Austria			●		
	Belgio			●		
	Bulgaria				●	
	Canada	● ●				●
	Capo Verde					●
	Cile					●
	Colombia					●
	Danimarca			●		
	Emirati Arabi Uniti				● ●	
	Francia			●		●
	Germania			●		
	Giordania				●	●
	Grecia			●		
	India	● <sup>2</sup>			●	
	Irlanda			●	● ●	
	Italia		● ●		●	
	Kuwait					●
	Lussemburgo			●		
	Maldive				●	
	Malesia	●				
	Marocco					●
	Messico					●
	Nepal				●	
	Nuova Zelanda	●				
	Olanda	●		●	●	
	Panama					●
	Perù					●
	Portogallo					●
	Regno Unito				● ● ●	
	Repubblica Ceca			●		
	Romania				●	
	Singapore <sup>2</sup>	●				
	Slovenia			●		
	Spagna			●		● ●
	Sri Lanka				●	
	Svezia			●	●	
	Svizzera			●		
	Turchia				● ●	
	USA	● ●			● ●	●

● Food&beverage  
● Retail  
● In-flight

(1) Joint-venture paritetica tra Altadis e Autogrill.

(2) Nell'esercizio 2007 non hanno consuntivato vendite.

## Il Consiglio di Amministrazione<sup>1</sup>

### 01.02 Gli organi sociali

#### Gilberto Benetton

Presidente<sup>2,3</sup>

Nato nel 1941 a Treviso, Gilberto Benetton ha dato inizio nel 1965, con i fratelli Giuliana, Luciano e Carlo, all'attività del Gruppo Benetton, leader mondiale nel settore dell'abbigliamento e oggi presente in circa 120 Paesi. È Presidente di Edizione Holding S.p.A. e Sintonia S.p.A., le due finanziarie di famiglia, Presidente di Autogrill S.p.A. dal 1995 e Consigliere del Gruppo Benetton. È membro del Consiglio di Sorveglianza in Mediobanca. È inoltre consigliere di Atlantia S.p.A., Telecom Italia S.p.A., Pirelli & C. S.p.A., Lloyd Adriatico S.p.A., Allianz S.p.A.. Nell'ambito delle due finanziarie di famiglia presiede a tutta l'attività di investimento, sia dal punto di vista finanziario sia immobiliare. Appassionato sportivo, è il promotore delle sponsorizzazioni del Gruppo nei settori del rugby, basket e volley. Attraverso la Fondazione Benetton ha voluto la realizzazione de La Ghirada, cittadella dello sport a Treviso.

#### Gianmario Tondato Da Ruos<sup>E</sup>

Amministratore Delegato<sup>2,3,4</sup>

Nato nel 1960 a Oderzo (TV), è laureato in Economia Aziendale all'Università Ca' Foscari di Venezia. Ha al suo attivo significative esperienze nel settore delle risorse umane e dell'organizzazione, maturate nel Gruppo Mondadori e in diverse società del Gruppo Benetton, dove ha operato a partire dal 1987. Nel Gruppo Autogrill dal 2000, in qualità di Vice President e Chief Administrative Officer prima e di President e Chief Operating Officer poi, ha gestito l'integrazione di HMSHost Corp. con l'obiettivo di migliorarne l'efficienza operativa. Amministratore Delegato di Autogrill S.p.A. da marzo 2003, forte dell'esperienza statunitense, ha avviato un percorso finalizzato alla condivisione delle competenze di Gruppo e a una sempre maggiore internazionalizzazione. È inoltre Consigliere di Aldeasa S.A. e Alpha Group Plc., Lead Independent Director di Lottomatica S.p.A. e Consigliere di Guala Closures S.p.A..

#### Alessandro Benetton

Amministratore

Nato nel 1964 a Treviso e figlio di Luciano. È laureato in Business Administration all'Università di Boston. Nel 1991 ha conseguito l'MBA all'Università di Harvard. La sua carriera professionale inizia in Goldman Sachs, come analista nei settori M&A. Nel 1993 fonda 21, Investimenti S.p.A., holding di partecipazioni i cui soci sono Edizione Holding S.p.A., Banca Intesa S.p.A., Fininvest S.p.A., Gruppo Seragnoli, Assicurazioni Generali S.p.A., e ne diventa Presidente, carica che mantiene ancora oggi. È Presidente di 21, Investimenti Partners S.p.A.. È Consigliere di Edizione Holding e di Autogrill S.p.A. dal 1995. È inoltre Vice Presidente esecutivo e membro del Comitato Esecutivo di Benetton Group S.p.A. Le altre cariche: Consigliere Banca Popolare di Vicenza, Consigliere e Vice Presidente di NordEst Merchant S.p.A., Consigliere e Presidente del C.d.A. di 21 Partners SGR S.p.A. e membro del Consiglio di Sorveglianza di 21 Centrale Partners S.A..

(1) Nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 27 aprile 2005; in carica sino all'approvazione del bilancio dell'esercizio 2007.

(2) Nominato dal Consiglio di Amministrazione del 27 aprile 2005.

(3) Poteri di legge e di Statuto e in particolare la rappresentanza legale della Società nonché la firma sociale in via disgiunta.

(4) Poteri di ordinaria amministrazione, da esercitarsi con firma singola, come in particolare da delibere del 27 aprile 2005 e del 24 aprile 2007.

(E) Amministratore esecutivo.

#### La Corporate Governance

La struttura organizzativa

#### Gli organi sociali

La Corporate Governance

#### La Relazione sulla gestione

Risultati di sintesi

I risultati della gestione

Le attività di sviluppo

I risultati delle macroaree

La Capogruppo

Outlook

Altre informazioni

#### Bilancio consolidato 2007

Prospetti contabili

Note illustrative

Allegati

#### Bilancio della Capogruppo 2007

Prospetti contabili

Note illustrative

Allegati

#### Giorgio Brunetti<sup>5, L</sup>

Amministratore

Nato nel 1937 a Venezia, è laureato in Economia e Commercio all'Università Ca' Foscari di Venezia e diplomato in Organizzazione aziendale al Centro Universitario di Organizzazione Aziendale (CUOA) della Facoltà di Ingegneria dell'Università di Padova. Ha iniziato la carriera accademica all'Università Ca' Foscari dove è giunto ad assumere il ruolo di professore ordinario di Economia Aziendale. Nel 1992 è stato chiamato a ricoprire la cattedra di Economia Aziendale all'Università L. Bocconi di Milano, dove attualmente è professore ordinario fuori ruolo di Strategia e Politica Aziendale, presidente del Nucleo di valutazione dell'Ateneo e presidente del Centro di ricerca "Imprenditorialità e Imprenditori". Ha svolto attività di docenza presso enti e società di formazione ed è stato consulente aziendale in primari gruppi industriali e bancari. È Consigliere in Autogrill S.p.A. dal 1995, di Benetton Group S.p.A., Messaggerie Italiane S.p.A., Messaggerie Libri S.p.A. e Carraro S.p.A..

#### Antonio Bulgheroni<sup>6, I</sup>

Amministratore

Nato nel 1943 a Varese. Nel 1969 entra a far parte della Società di famiglia, Bulgheroni S.p.A., azienda produttrice di cioccolato e concessionaria del marchio Lindt & Sprungli in Italia, come Assistente del Direttore Generale. Nel 1974 ne diventa Amministratore Delegato (fino al 1993) e dal 1990 al 1993 ricopre anche la carica di Presidente. Attualmente è Presidente di Caffarel S.p.A. e Presidente di Lindt & Sprungli S.p.A.. È Presidente della Banca Popolare Commercio e Industria S.p.A.. Altre cariche ricoperte: Presidente di Ferro Tubi Lamiere Rossi S.p.A., Consigliere e membro del Comitato Esecutivo di Chocoladefabriken Lindt & Sprungli AG. Dal 1997 è Consigliere di Amministrazione di Autogrill S.p.A..

#### Marco Desiderato<sup>5, I</sup>

Amministratore

Nato nel 1945 a Buia (UD). Broker assicurativo, ha ricoperto cariche all'interno dei Consigli d'Amministrazione di diverse banche, in particolare banche di investimento, tra cui San Paolo IMI S.p.A. (fino al 1998). Attualmente è Presidente di Millennium SIM S.p.A. di Genova e Consigliere di Amministrazione di Lertoria & Partners Insurance Broker S.r.l., Ligurcapital S.p.A., Fidimpresa Liguria S.c.r.l., Capitalimpresa S.p.A., Istituto Ligure Mobiliare S.p.A., Lames S.p.A.. Membro del Consiglio di Amministrazione e del Comitato di controllo interno di Autogrill S.p.A. dal 1996.

#### Sergio De Simoi

Amministratore

Nato nel 1945 a Feltre (BL), è laureato in Economia e Commercio all'Università Ca' Foscari di Venezia. Revisore dei conti, è stato Consigliere di Interbanca S.p.A., Benetton Group S.p.A. e Sindaco effettivo di Olimpia S.p.A.. È stato inoltre Direttore Amministrativo e Finanziario di Edizione Holding S.p.A. e Direttore Amministrativo presso Chiari&Forti S.p.A. e Stefanel S.p.A.. Attualmente ricopre la carica di Consigliere di Amministrazione di Autogrill S.p.A. (dall'aprile 2005), Atlantia S.p.A., 21, Investimenti Partner S.p.A., Schemaventotto S.p.A. e Sintonia S.p.A..

(5) Membro del Comitato per il controllo interno e per la corporate governance.

(6) Membro del Comitato per la remunerazione.

(I) Amministratore indipendente.

(L) Lead Independent Director.

**Sergio Erede**

Amministratore

Nato nel 1940 a Firenze è laureato in Giurisprudenza presso l'Università degli Studi di Milano; nel 1964 ha ottenuto il Master of Laws presso la Harvard Law School. Dal 1969 esercita la libera professione. Lo studio legale Erede e Associati, da lui fondato (specializzato in materia di fusioni e acquisizioni), nel 1999 è confluito nello studio legale Bonelli Erede Pappalardo, a seguito della fusione con gli studi Bonelli e Associati (specializzato in diritto commerciale, fallimentare e contenzioso) e Pappalardo e Associati (specializzato in diritto antitrust italiano e comunitario). Lo studio Bonelli Erede Pappalardo ha seguito negli anni vari clienti nelle principali operazioni di finanza straordinaria avvenute in Italia. È membro del C.d.A. di numerose società, in gran parte quotate in Borsa, tra le quali Autogrill S.p.A. (dal 1995), Marzotto S.p.A., Luxottica Group S.p.A. e Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. (di cui è anche Vicepresidente).

**Gianni Mion<sup>6</sup>**

Amministratore

Nato nel 1943 a Vò (PD), è laureato in Economia e Commercio all'Università Ca' Foscari di Venezia. Dottore Commercialista e revisore dei conti, è Amministratore Delegato di Edizione Holding S.p.A. dal 1986. La sua carriera professionale inizia in KPMG come Auditor e prosegue in Mc Quay Europa S.p.A. nel ruolo di controller. Nel 1974 entra in Gepi S.p.A. e ne diventa Vice Direttore Generale nel 1980. Consigliere Delegato in Fintermica S.p.A. dal 1983 al 1985, prosegue il suo percorso in Marzotto S.p.A., ricoprendo la carica di Direttore Finanza fino al 1986. Attualmente è Consigliere di Amministrazione in Autogrill S.p.A. (dal 1995), Benetton Group S.p.A., Atlantia S.p.A., Luxottica Group S.p.A., Schemaventotto S.p.A., Telecom Italia S.p.A., Burgo Group S.p.A. e Aeroporti di Roma S.p.A.. È inoltre Amministratore Delegato di Sintonia S.p.A..

**Gaetano Morazzoni<sup>1</sup>**

Amministratore

Nato nel 1932 a Bovisio Masciago (MI). Laureato in Giurisprudenza, esercita la professione di avvocato in Milano con particolari esperienze in problematiche giuridiche inerenti settori dell'amministrazione pubblica e dell'economia - trasporti - con cognizioni specifiche nel diritto civile societario e nei procedimenti avanti le corti europee, nella partecipazione a gare d'appalto comunitarie, procedure concorsuali e arbitrati nazionali e internazionali. Assiste primari Enti e imprese industriali e commerciali, istituti finanziari e imprese di autotrasporto. È Presidente della Scuola Superiore del Commercio, del Turismo, dei Servizi e delle Professioni, Presidente di Autoparco Brescia Est S.r.l., Vicepresidente della fondazione Fiera Milano e Consigliere di Autostrada Autocamionale della Cisa S.p.A.. È consigliere di Autogrill S.p.A. dal 2002.

**Alfredo Malguzzi<sup>5,6,1</sup>**

Amministratore

Nato nel 1962 a Lerici (SP). Partner dello studio di Milano legale Pedersoli & Associati, consulenti societari e tributari, è laureato in Economia Aziendale, presso l'Università L. Bocconi. Dottore Commercialista, libero professionista dal 1991, svolge la propria attività nell'ambito della consulenza societaria e tributaria (nazionale e internazionale) in cui ha maturato la propria esperienza dal 1985. Già collaboratore presso la Scuola di Direzione Aziendale dell'Università Bocconi (1990-1997), area Amministrazione e Controllo, è pubblicista in materia fiscale. È specializzato nella materia tributaria e societaria relativa a operazioni di finanza straordinaria, acquisizioni, dismissioni e ristrutturazioni aziendali. È Consigliere di Autogrill S.p.A. (dall'aprile 2004), di Benetton Group S.p.A. e FincoBank S.p.A.; Sindaco effettivo di biG S.r.l., Egidio Galbani S.p.A. e Gruppo Lactalis Italia S.p.A.; Presidente del Collegio Sindacale di Sator S.p.A. e Consilium SGR S.p.A..

(5) Membro del Comitato per il controllo interno e per la corporate governance.

(6) Membro del Comitato per la remunerazione.

(1) Amministratore indipendente.

#### La Corporate Governance

La struttura organizzativa

#### Gli organi sociali

La Corporate Governance

#### La Relazione sulla gestione

Risultati di sintesi

I risultati della gestione

Le attività di sviluppo

I risultati delle macroaree

La Capogruppo

Outlook

Altre informazioni

#### Bilancio consolidato 2007

Prospetti contabili

Note illustrative

Allegati

#### Bilancio della Capogruppo 2007

Prospetti contabili

Note illustrative

Allegati

## Il Collegio Sindacale<sup>7</sup>

### Luigi Biscozzi<sup>8</sup>

Presidente

Nato a Salice Trentino (LE) nel 1934, è laureato in Economia e Commercio presso l'Università L. Bocconi di Milano. È iscritto all'Albo dei Dottori Commercialisti di Milano dal 1966. Revisore Ufficiale dei Conti dal 1972. È stato dirigente e partner del settore fiscale della Società di revisione KPMG Peat Marwick di Milano dal 1961 al 1972. Socio fondatore dello Studio Legale Tributario L. Biscozzi - A. Fantozzi (attualmente Studio Legale e Tributario Biscozzi Nobili), è esperto in diritto tributario, consulenza aziendale, societaria e fiscale di società italiane ed estere. È presidente del Collegio Sindacale di Autogrill S.p.A. dal 2006, di Autogrill International S.p.A., Costa Crociere S.p.A., New Mood S.p.A., Crociere Mercurio S.r.l.. È sindaco effettivo di Immobiliare Adamello S.r.l., Polimeri Europa S.p.A., Syndial S.p.A., Sony BMG Music Entertainment S.p.A., Touring Servizi S.r.l., Touring Vacanze S.r.l., Touring Viaggi S.r.l..

### Gianluca Ponzellini<sup>8</sup>

Sindaco

Nato a Varese nel 1947, è laureato in Economia e Commercio presso l'Università Cattolica di Milano. È iscritto all'Albo dei Dottori Commercialisti presso l'Ordine di Varese dal 1976. Dal 1973 al 1979 è stato collaboratore in Italia e in U.S.A. di primarie società di revisione ed organizzazione contabile. Dal 1980 esercita autonomamente l'attività di Dottore Commercialista. Ha partecipato alla costituzione della Società di Revisione Metodo S.r.l., di cui è tuttora socio e Presidente. È membro del Collegio Sindacale di Autogrill S.p.A. dal 1995. È Presidente del Collegio Sindacale di Banca Imi S.p.A., De Longhi S.p.A., De Longhi Appliances S.r.l., ECS International Italia S.p.A., Intesa San Paolo Private Banking S.p.A., Luisa Spagnoli S.p.A.. È sindaco effettivo di Autogrill International S.p.A., Casa Editrice Universo S.p.A., G.S. S.p.A., SSC S.r.l., nonché membro del Consiglio di sorveglianza Intesa San Paolo S.p.A..

### Ettore Maria Tosi<sup>8</sup>

Sindaco

Nato nel 1946 ad Angera (VA), è laureato in Economia e Commercio presso l'Università L. Bocconi di Milano. È iscritto all'Albo dei Dottori Commercialisti dal 1974, inizialmente presso l'Ordine di Busto Arsizio e successivamente presso l'Ordine di Milano. È inoltre iscritto all'Albo dei Consulenti Tecnici tenuto dal Tribunale di Milano. È membro del Collegio Sindacale di Autogrill S.p.A. dal 1995, di Alenia Aermacchi S.p.A., di Autogrill International S.p.A., Dasit S.p.A., Hay Group S.r.l. e Logic S.p.A..

### Diego Salvador<sup>2</sup>

Segretario del C.d.A.

### KPMG S.p.A.<sup>9</sup>

Società di revisione

(2) Nominato dal Consiglio di Amministrazione del 27 aprile 2005.

(7) Nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 27 aprile 2006; in carica sino all'approvazione del bilancio dell'esercizio 2008.

(8) Revisore contabile.

(9) Incarico conferito dall'Assemblea degli Azionisti del 27 aprile 2006; in carica sino all'approvazione del bilancio dell'esercizio 2011.

## 01.03 La Corporate Governance

La relazione sul governo societario, di seguito riportata in sintesi, è disponibile nella versione integrale sul sito Internet del Gruppo ([www.autogrill.com](http://www.autogrill.com)) e in un fascicolo cartaceo a disposizione presso le sedi sociali.

Il sistema di Governance si basa sui principi del Codice di Autodisciplina delle Società Quotate e sulle best practice internazionali

### Il sistema di Corporate Governance

Autogrill fonda la propria struttura di Corporate Governance sui principi indicati nel Codice di Autodisciplina delle Società Quotate - proposto dal Comitato per la Corporate Governance delle Società Quotate - e, più in generale, sulle best practice riscontrabili in ambito internazionale, coniugati con le peculiarità dell'organizzazione e del business della Società. Il Consiglio di Amministrazione di Autogrill S.p.A. ha aderito al Codice di Autodisciplina delle Società Quotate nell'originaria versione del 2001 e ha successivamente deliberato, nei mesi di novembre e dicembre 2006 e gennaio e dicembre 2007, di aderire anche alla nuova versione del Codice di Autodisciplina delle Società Quotate, proposto dal citato Comitato e pubblicato il 14 marzo 2006.

### Assetto proprietario e strumenti finanziari

Il capitale sociale di Autogrill S.p.A. al 31 dicembre 2007 ammonta a € 132.288.000 interamente versati ed è rappresentato da n. 254.400.000 azioni ordinarie da € 0,52 ciascuna. Gli Azionisti della Società possessori, al 13 febbraio 2008, di un numero di azioni superiore al 2%, sulla base delle informazioni disponibili e delle comunicazioni ricevute ai sensi del regolamento approvato con delibera CONSOB 11971/99, sono: Schematrentaquattro S.r.l., con il 58,72%, e Gruppo Assicurazioni Generali S.p.A., con il 5,05% del capitale. Nel corso del 2007 non si sono verificate modifiche sostanziali nella composizione della compagine societaria.

### Codice Etico

Autogrill ha adottato nel 2002 un Codice Etico di Gruppo e nel 2003 il Modello di organizzazione, gestione e controllo

Il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 6 novembre 2002, ha approvato il Codice Etico del Gruppo Autogrill, successivamente modificato il 12 novembre 2003, in cui si definiscono i principi e i valori alla base dei comportamenti ai quali tutti i membri dell'organizzazione aziendale sono chiamati a conformarsi.

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

Il Consiglio di Amministrazione, il 9 luglio 2003, ha approvato e adottato il Modello di organizzazione, gestione e controllo e nominato l'Organismo di Vigilanza, ai sensi di quanto previsto dal D. Lgs. 231/2001. Il decreto ha introdotto nell'ordinamento la disciplina della responsabilità amministrativa di società ed enti. Le società sono ritenute responsabili di alcuni reati commessi o tentati dagli Amministratori e dai dipendenti nell'interesse o a vantaggio della società stessa. Una responsabilità che viene esclusa se la società si è dotata di modelli di organizzazione, gestione e controllo idonei a prevenire questi reati e ha istituito il previsto Organismo di Vigilanza per il controllo del funzionamento e dell'osservanza del Modello.

### Ruolo del Consiglio di Amministrazione

L'attività del Consiglio di Amministrazione e della Società, anche nei confronti delle società del Gruppo, è basata sui principi di corretta gestione societaria e imprenditoriale, su quelli previsti dal Codice di Autodisciplina e su quanto contenuto nel Codice Etico.

Il Consiglio di Amministrazione esercita un ruolo generale di indirizzo e controllo sull'esercizio dell'impresa, assumendo 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 alcune attribuzioni indicate nella relazione integrale sul governo societario.

### La composizione del Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione in carica, che scadrà con l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2007, è stato nominato dall'Assemblea degli Azionisti il 27 aprile 2005, mediante voto di lista, ai sensi dell'articolo 10 dello Statuto sociale.

È costituito da 11 membri, di cui uno esecutivo - Gianmario Tondato Da Ruos, Amministratore Delegato - e 10 non esecutivi: Gilberto Benetton (Presidente), Alessandro

#### La Corporate Governance

La struttura organizzativa  
Gli organi sociali

#### La Corporate Governance

#### La Relazione sulla gestione

Risultati di sintesi  
I risultati della gestione  
Le attività di sviluppo  
I risultati delle macroaree  
La Capogruppo  
Outlook  
Altre informazioni

#### Bilancio consolidato 2007

Prospetti contabili  
Note illustrative  
Allegati

#### Bilancio della Capogruppo 2007

Prospetti contabili  
Note illustrative  
Allegati

Benetton, Giorgio Brunetti (indipendente), Antonio Bulgheroni (indipendente), Marco Desiderato (indipendente), Sergio De Simoi, Sergio Erede, Gianni Mion, Gaetano Morazzoni (indipendente) e Alfredo Malguzzi (indipendente).

Il curriculum vitae di ciascun candidato Consigliere, con l'indicazione dell'eventuale idoneità del medesimo a qualificarsi come indipendente<sup>1</sup>, è a disposizione degli Azionisti presso la sede sociale 15 giorni prima dell'Assemblea convocata per la nomina.

#### Valutazione annuale

Il Consiglio di Amministrazione, in seguito all'esperienza del 2007, nella riunione del 12 dicembre 2007 ha deciso di proseguire, con l'assistenza di una società esterna specializzata, le valutazioni sul proprio funzionamento, previste dalle raccomandazioni del Codice di Autodisciplina. Le conclusioni della prima valutazione sono state di generale soddisfazione sul lavoro svolto, con l'indicazione di alcune azioni per affinare ulteriormente la conoscenza, da parte degli Amministratori, dell'evoluzione del business nella sua articolazione internazionale e per arricchire il bagaglio delle competenze del Comitato per la remunerazione.

#### Lead Independent Director

Il Consigliere Giorgio Brunetti è stato nominato, nella riunione consiliare del 19 dicembre 2006, Lead Independent Director.

#### Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili e societari

Il Consiglio di Amministrazione, il 20 giugno 2007, con il parere favorevole del Collegio Sindacale e del Comitato per il controllo interno e per la corporate governance, ha nominato quale Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari Alberto Devecchi, Direttore della funzione Amministrazione, Finanza, Controllo e Sistemi Informativi di Gruppo.

#### Le deleghe

Il Consiglio di Amministrazione è un organo unitario e armonico, in cui si bilanciano le deleghe di gestione affidate all'Amministratore Delegato, Gianmario Tondato Da Ruos<sup>2</sup>, con le componenti esecutive e non esecutive, fornite di competenze per alimentare una dialettica funzionale all'assunzione di decisioni allineate con l'interesse sociale. Ad ogni riunione del Consiglio di Amministrazione e almeno ogni trimestre, l'Amministratore Delegato o gli altri Amministratori cui sono state conferite particolari deleghe forniscono adeguata informazione al Consiglio di Amministrazione e al Collegio Sindacale sull'esercizio di queste.

#### Il Presidente

Il Presidente, al quale sono attribuiti poteri di legge e di Statuto, senza deleghe operative, è responsabile del funzionamento del Consiglio di Amministrazione, dell'informazione agli Amministratori e del coordinamento delle attività del Consiglio stesso. Il Presidente può inoltre

(1) L'inciso è stato inserito dal Consiglio di Amministrazione, nella seduta del 5 agosto 2004, in conformità al Codice di Autodisciplina delle Società Quotate Italiane di Borsa Italiana S.p.A., nella versione del luglio 2002.

(2) L'Amministratore Delegato è munito di generali poteri di gestione; alcuni devono essere esercitati nei limiti qui di seguito individuati: a) investimenti: fino a € 3.000.000; b) contratti di compravendita e permuta di macchinari, impianti, attrezzature, materiali e automezzi fino a € 3.100.000 per contratto; c) contratti di consulenza, prestazione d'opera intellettuale e prestazioni professionali in genere fino a € 1.000.000, per contratto e a tempo determinato; d) acquisizione e/o cessione d'azienda e/o rami d'azienda: fino a € 3.000.000 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, con canone annuo minimo non superiore a € 3.000.000; f) acquistare, vendere sottoscrivere titoli azionari, quote societarie e consortili per importi non superiori a € 3.000.000 per operazione; g) contratti di compravendita di fabbricati, terreni e altri beni immobili fino a € 3.000.000; h) contratti di apertura di credito, di affidamento in genere, di finanziamento e di mandato di credito, anche nell'interesse delle controllate: fino a € 3.100.000; i) 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 € 3.100.000 per singola operazione; l) nominare arbitri, anche amichevoli compositori: fino a € 1.000.000 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.

Autogrill è una delle poche Società con un sistema di autovalutazione del funzionamento del C.d.A.

Autogrill ha istituito nel 2006 il ruolo di Lead Independent Director

proporre iniziative che riterrà opportune, per accrescere la conoscenza degli Amministratori sulle realtà e sulle dinamiche aziendali.

#### **Trattamento delle informazioni societarie**

Il Consiglio di Amministrazione, il 15 marzo 2006, ha adottato la procedura di Gruppo per la comunicazione al mercato delle informazioni privilegiate in ottemperanza alla Legge n. 62/2005 (c.d. Legge comunitaria 2004) in materia di market abuse.

Nel 2006 il C.d.A. ha adottato la procedura di Gruppo per la comunicazione delle informazioni privilegiate al mercato

La procedura ha lo scopo di disciplinare la gestione interna e la comunicazione all'esterno delle informazioni privilegiate, non ancora rese pubbliche, relative ad Autogrill, a una sua controllata, al titolo azionario o a eventuali strumenti finanziari emessi, che, se rese pubbliche, potrebbero influire in modo sensibile sull'andamento del titolo.

#### **Istituzione e funzionamento dei Comitati interni al Consiglio di Amministrazione**

##### **Comitato per il controllo interno e per la corporate governance**

Dal 24 aprile 2002, la Società è dotata del Comitato per il controllo interno, composto da Amministratori non esecutivi indipendenti, con funzioni consultive e propositive. Il Comitato ha il compito di analizzare le problematiche e prendere le decisioni rilevanti per il controllo delle attività aziendali.

Nel 2002 è stato istituito il Comitato per il controllo interno e per la corporate governance

Il Consiglio di Amministrazione, il 27 aprile 2005, ha nominato membri del Comitato per il controllo interno gli Amministratori non esecutivi Giorgio Brunetti, Marco Desiderato e Alfredo Malguzzi (tutti qualificati come indipendenti) attribuendo la carica di Presidente all'Amministratore Giorgio Brunetti. Giorgio Brunetti e Alfredo Malguzzi possiedono inoltre un'adeguata esperienza in materia contabile e finanziaria, come traspare dai curricula riportati nel presente documento. Il 19 dicembre 2006 sono state attribuite al Comitato ulteriori funzioni propositive e consultive in materia di Corporate Governance ed è stato ridenominato Comitato per il controllo interno e per la corporate governance.

##### **Nomina degli Amministratori**

Il Consiglio di Amministrazione non ha finora ritenuto necessaria, anche in relazione al principio 6.P.2 del Codice di Autodisciplina, l'istituzione di un Comitato per la nomina degli Amministratori. Non sono mai state riscontrate difficoltà da parte degli Azionisti nel predisporre le proposte di nomina e da parte del Consiglio stesso nel procedere alle eventuali sostituzioni di Amministratori, ai sensi dell'art. 2386 del c.c. e dell'articolo 10 dello Statuto sociale.

##### **Comitato per la remunerazione**

Nel 2001 è stato istituito il Comitato per la remunerazione

Dal 15 Maggio 2001, la Società è dotata del Comitato per la remunerazione, che valuta la coerenza tra il sistema delle remunerazioni al top management e la creazione del valore per l'azienda.

Al Comitato per la remunerazione è attribuito il compito di formulare proposte al Consiglio di Amministrazione per la remunerazione dell'Amministratore Delegato e degli Amministratori che dovessero ricoprire particolari cariche.

Il Comitato esamina inoltre i criteri per la remunerazione e i piani di incentivazione monetaria annuale e poliennale, riservati al management della Società e del Gruppo, che vengono successivamente sottoposti alle decisioni del Consiglio di Amministrazione.

Il Comitato è attualmente composto dagli Amministratori non esecutivi Alfredo Malguzzi (Amministratore indipendente che presiede il Comitato stesso), Gianni Mion e Antonio Bulgheroni (Amministratore indipendente).

**La Corporate Governance**

La struttura organizzativa  
Gli organi sociali

**La Corporate Governance****La Relazione sulla gestione**

Risultati di sintesi  
I risultati della gestione  
Le attività di sviluppo  
I risultati delle macroaree  
La Capogruppo  
Outlook  
Altre informazioni

**Bilancio consolidato 2007**

Prospetti contabili  
Note illustrative  
Allegati

**Bilancio della Capogruppo 2007**

Prospetti contabili  
Note illustrative  
Allegati

**Sistema di controllo interno**

Il Sistema di controllo interno adottato da Autogrill costituisce l'insieme delle regole, delle procedure e delle strutture organizzative volte a consentire, attraverso un adeguato processo di identificazione, misurazione, gestione e monitoraggio dei principali rischi, una conduzione d'impresa sana, corretta e coerente con gli obiettivi prefissati.

In particolare, l'attuazione di questo sistema viene declinata attraverso:

- l'identificazione delle regole di Corporate Governance alle quali uniformare i comportamenti quotidiani di tutti i collaboratori;
- la creazione e l'adozione di un presidio continuativo della gestione manageriale con procedure operative e moderni sistemi di pianificazione e controllo;
- la definizione di un sistema di deleghe, funzioni e poteri di rappresentanza in grado di supportare i comportamenti in coerenza con la struttura organizzativa.

**Preposto al controllo interno**

Il Consiglio di Amministrazione del 12 dicembre 2007, su proposta dell'Amministratore Delegato e con il parere favorevole del Comitato per il controllo interno e per la corporate governance, ha nominato Silvio de Girolamo, Direttore Internal Audit & CSR di Gruppo, Preposto al controllo interno. Questa figura dipende dall'Amministratore Delegato e non ha incarichi operativi; svolge le attività previste dal Codice di Autodisciplina, riferendone al Comitato per il controllo interno e per la corporate governance e al Collegio Sindacale.

**Interessi degli Amministratori e operazioni con parti correlate**

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 Società e che non presentano particolari criticità (operazioni usuali) sia quelle eccedenti l'ordinaria gestione della Società (operazioni significative o significative e rilevanti).

**Procedura in materia di Internal Dealing**

Il Consiglio di Amministrazione, il 15 marzo 2006, ha adottato, in ottemperanza alla Legge comunitaria 2004, la procedura in materia di Internal Dealing, che sostituisce il codice di Internal Dealing, approvato il 6 novembre 2002 e successivamente modificato.

Con la nuova procedura, nel novero dei soggetti rilevanti sono attualmente compresi solo gli Amministratori e i Sindaci di Autogrill, i loro stretti familiari e la società controllante Autogrill.

**Sindaci**

La Società, in ottemperanza alle norme contenute nel D.Lgs. 24 Febbraio 1998, n. 58 (T.U.F.), ha provveduto a introdurre nel proprio Statuto, all'articolo 20, disposizioni per consentire che un membro effettivo e un membro supplente del Collegio Sindacale possano essere eletti attraverso un meccanismo di voto di lista.

Le liste dei candidati alla carica di Sindaco, accompagnate da un'esauriente informativa riguardante le loro caratteristiche personali e professionali, sono depositate presso la sede sociale almeno quindici giorni prima della data prevista per l'assemblea e tempestivamente pubblicate sul sito Internet del Gruppo ([www.autogrill.com](http://www.autogrill.com)).

**Società di revisione**

Il Consiglio di Amministrazione, il 29 luglio 2005, ha adottato la procedura di Gruppo per la nomina della Società di revisione di Autogrill e delle sue controllate. La procedura assicura che la Società di revisione della Capogruppo sia responsabile anche della revisione contabile delle società controllate da Autogrill. L'eventuale ricorso a Società di revisione diverse da quella indicata dalla Capogruppo dovrà essere adeguatamente motivato e preventivamente concordato con il Comitato per il controllo interno e per la corporate governance della Società.

### **Rapporti con gli Azionisti e Assemblee**

L'Assemblea degli Azionisti è il momento istituzionale di incontro e confronto tra gli Amministratori e gli Azionisti. Nelle riunioni assembleari vengono fornite, su domanda degli Azionisti, le informazioni sull'andamento della gestione e sugli argomenti previsti nell'ordine del giorno. Sono inoltre messi a disposizione e consegnati agli Azionisti i documenti e le informazioni previsti dalla normativa di legge applicabile.

Lo svolgimento delle riunioni avviene secondo le regole stabilite nel Regolamento assembleare che è pubblicato sul sito Internet del Gruppo ([www.autogrill.com](http://www.autogrill.com)).

### **Investor Relations**

L'interesse della Società a instaurare e mantenere un dialogo continuativo con la generalità degli Azionisti e, in particolare, con gli investitori istituzionali e gli analisti finanziari, si è concretizzato attraverso la costituzione, sin dal 1997, di una struttura aziendale dedicata: l'Investor Relations.

Inoltre si è ritenuto di favorire ulteriormente il dialogo con gli investitori attraverso un adeguato allestimento dei contenuti nel sito Internet del Gruppo ([www.autogrill.com](http://www.autogrill.com), sezione Investor Relations).

## 02.01 Risultati di sintesi

(m€)	Esercizio 2007	Esercizio 2006	Variazione	
			a cambi correnti	a cambi costanti
Ricavi	4.861,3	3.929,4	23,7%	29,0%
EBITDA	563,3	514,1	9,6%	14,5%
% sui ricavi	11,6%	13,1%		
Risultato operativo (EBIT)	340,0	324,6	4,7%	9,4%
% sui ricavi	7,0%	8,3%		
Utile netto del Gruppo	158,7	152,5	4,1%	8,7%
% sui ricavi	3,3%	3,9%		
Investimenti	278,2	213,9	30,1%	36,5%
Utile per azione (centesimi di €)				
- non diluito	62,4	59,9		
- diluito	61,8	59,4		

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 e degli investimenti. Inoltre, il Gruppo persegue una politica di gestione del rischio di cambio, finanziando la maggior parte delle attività nette delle divise principali diverse dall'Euro con debiti 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 fra l'Euro e il Dollaro USA, data l'importanza delle operazioni di Autogrill Overseas e controllate, rende spesso i dati del Gruppo non immediatamente comparabili con quelli dell'esercizio precedente.

Negli esercizi 2006 e 2007 il cambio medio Dollaro USA/Euro (\$/€) è passato da 1,256 del 2006 a 1,371 del 2007 (pari a un deprezzamento del Dollaro di circa il 9,2% rispetto all'Euro). Il cambio \$/€ al 31 dicembre 2006, pari a 1,317, si confronta con un cambio \$/€ di 1,472 al 31 dicembre 2007.

Le variazioni intervenute nei cambi \$/€ medi dell'esercizio e puntuali a fine esercizio sono conseguentemente significative e pertanto influenzano in modo apprezzabile i dati economici e finanziari consolidati. Per ragioni di confrontabilità dei dati e di completezza dell'informativa economico-finanziaria, la Relazione sulla gestione è corredata di tabelle di sintesi con i dati espressi sia a cambi correnti sia a cambi costanti. Analogamente, i commenti, laddove rilevante, includono indicazioni comparative a cambi sia correnti che costanti.

Con l'entrata di Alpha Group nell'area di consolidamento, anche la Sterlina inglese assume rilievo tra le valute di denominazione delle attività e passività del Gruppo. Nell'esercizio 2007 il cambio medio Sterlina inglese/Euro (£/€) è stato di 0,684, mentre il cambio £/€ al 31 dicembre 2007 è stato pari a 0,733.

**Ricavi:** in Europa il Gruppo gestisce anche un numero limitato, ma in crescita, di stazioni di servizio. Le vendite di carburanti hanno raggiunto nel 2007 gli € 87,8m, rispetto ai € 73,3m del 2006.

**Cambi costanti:** più della metà delle attività operative del Gruppo è localizzata in Paesi dove la divisa funzionale è diversa dall'Euro, principalmente negli USA, in Gran Bretagna, in Canada e in Svizzera.

Nella presente Relazione sulla gestione sono commentati i ricavi gestionali, che escludono le vendite di carburanti. Ad essi si fa riferimento con il termine "ricavi". Le incidenze sui costi sono espresse su questa grandezza.

Con crescita organica si indica la crescita a perimetro di consolidamento omogeneo e a cambi costanti.

**EBITDA:** l'EBITDA esposto nel Conto Economico consolidato sintetico è pari al risultato operativo più ammortamenti e svalutazioni ed è direttamente desumibile dai prospetti di bilancio integrati dalle relative Note illustrative. Tale indicatore non è però definito dai principi contabili IAS/IFRS e pertanto potrebbe non essere omogeneo, e quindi confrontabile, a quello adottato da altri gruppi.

**Investimenti:** escludono investimenti in immobilizzazioni finanziarie e partecipazioni.

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

I dati potrebbero evidenziare in taluni casi difetti di arrotondamento dovuti alla rappresentazione in milioni; si segnala che le variazioni e le incidenze percentuali sono calcolate sui dati espressi in migliaia e non su quelli esposti, arrotondati in milioni.

**La Corporate Governance**

La struttura organizzativa  
Gli organi sociali  
La Corporate Governance

**La Relazione sulla gestione**

Risultati di sintesi  
**I risultati della gestione**  
Le attività di sviluppo  
I risultati delle macroaree  
La Capogruppo  
Outlook  
Altre informazioni

**Bilancio consolidato 2007**

Prospetti contabili  
Note illustrative  
Allegati

**Bilancio della Capogruppo 2007**

Prospetti contabili  
Note illustrative  
Allegati

## 02.02 I risultati della gestione

### 02.02.01 Andamento economico

**Conto Economico consolidato sintetico<sup>1</sup>**

	Esercizio 2007	Incidenze	Esercizio 2006	Incidenze	Variazione	
					a cambi correnti	a cambi costanti
(m€)						
Ricavi	4.861,3	100,0%	3.929,4	100,0%	23,7%	29,0%
Altri proventi operativi	97,8	2,0%	104,4	2,7%	(6,3%)	(6,0%)
<b>Totale ricavi e proventi</b>	<b>4.959,2</b>	<b>102,0%</b>	<b>4.033,8</b>	<b>102,7%</b>	<b>22,9%</b>	<b>28,0%</b>
Costo delle materie prime, sussidiarie e merci	(1.811,6)	37,3%	(1.376,8)	35,0%	31,6%	35,9%
Costo del personale	(1.322,7)	27,2%	(1.106,4)	28,2%	19,5%	25,2%
Costo per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	(727,6)	15,0%	(588,8)	15,0%	23,6%	29,6%
Altri costi operativi	(534,0)	11,0%	(447,7)	11,4%	19,3%	24,1%
<b>EBITDA</b>	<b>563,3</b>	<b>11,6%</b>	<b>514,1</b>	<b>13,1%</b>	<b>9,6%</b>	<b>14,5%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(222,1)	4,6%	(189,5)	4,8%	17,2%	22,6%
Svalutazione degli avviamenti	(1,2)	-	-	-	n.s.	n.s.
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>340,0</b>	<b>7,0%</b>	<b>324,6</b>	<b>8,3%</b>	<b>4,7%</b>	<b>9,4%</b>
Proventi (Oneri) finanziari	(64,1)	1,3%	(48,3)	1,2%	32,8%	40,6%
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0,4	-	1,2	-	(62,5%)	(60,8%)
<b>Utile ante imposte</b>	<b>276,3</b>	<b>5,7%</b>	<b>277,5</b>	<b>7,1%</b>	<b>(0,4)</b>	<b>3,8%</b>
Imposte sul reddito	(103,8)	2,1%	(114,2)	2,9%	(9,1%)	(5,8%)
<b>UTILE NETTO</b>	<b>172,5</b>	<b>3,5%</b>	<b>163,3</b>	<b>4,2%</b>	<b>5,6%</b>	<b>10,6%</b>
- di Gruppo	158,7	3,3%	152,5	3,9%	4,1%	8,7%
- di Azionisti di minoranza	13,8	0,3%	10,8	0,3%	27,6%	37,4%

Il Gruppo ha conseguito una significativa crescita attraverso sia acquisizioni sia nuove aggiudicazioni e rinnovi

Nel 2007 il Gruppo ha registrato una significativa crescita delle attività sia attraverso acquisizioni sia nuove aggiudicazioni e rinnovi, che hanno permesso di ampliare la presenza in aree geografiche finora poco coperte (Regno Unito, Asia e Medio-Oriente) e di consolidare il business nei mercati già presidiati (Europa e Nord America). L'acquisizione di Alpha Group ha consentito ad Autogrill di espandersi nel mercato britannico delle concessioni aeroportuali, di potenziare la capacità di sviluppo nell'Est Europa e di incrementare la presenza in particolare in India.

(1) Le voci del Conto Economico consolidato sintetico sono direttamente desumibili dai prospetti di bilancio integrati delle relative Note illustrative, ad eccezione dei "Ricavi" e del "Costo delle materie prime sussidiarie e merci", che escludono rispettivamente i ricavi e i costi relativi alle vendite di carburanti, esposti netti alla voce "Altri proventi operativi".

Nell'esercizio è proseguita anche l'attività di sviluppo di Aldeasa, cui A.E.N.A.<sup>2</sup> ha prorogato le concessioni in 14 aeroporti spagnoli fino al 31 dicembre 2009 (tranne Madrid, già rinnovata fino al 2012). Nel contempo, la società è entrata in Nord America, in partnership con HMSHost, e in Arabia Saudita, in partnership con Al Musbah, con la gestione dei primi duty-free del Paese.

#### I ricavi consolidati

Il forte aumento dei ricavi consolidati riflette un'importante crescita organica oltre al contributo delle acquisizioni

Il Gruppo Autogrill ha chiuso l'esercizio 2007 con un forte aumento dei ricavi consolidati, pari a € 4.861,3m, +23,7% (+29% a cambi costanti) rispetto ai € 3.929,4m del 2006. Il contributo delle nuove acquisizioni<sup>3</sup> è risultato pari a € 625,8m. Gli importanti risultati delle attività nordamericane, italiane e di Aldeasa hanno determinato una crescita organica del 12,4%.

Nel quarto trimestre 2007 Autogrill ha riportato ricavi consolidati per € 1.344,5m, in progresso del 23,4% (+30,8% a cambi costanti) rispetto ai € 1.089,3m del corrispondente periodo 2006. La crescita organica è stata del 7,6% e il contributo delle acquisizioni è stato pari a € 238,5m.

Nel 2007 le attività nordamericane hanno evidenziato un progresso del 14%, raggiungendo i \$ 2.651,7m, trainato dal canale aeroportuale. L'incidenza di questa macroarea sul fatturato consolidato è del 40% circa rispetto al 47% del 2006, per effetto del consolidamento di Alpha Group e del deprezzamento del Dollaro USA nei confronti dell'Euro.

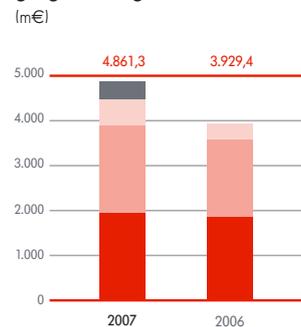
L'Europa, con un'incidenza del 40% circa sui ricavi complessivi di Autogrill, ha conseguito una crescita organica pari all'11,8%, trainata dall'Italia, e le nuove acquisizioni hanno contribuito con ricavi per € 14,4m.

Aldeasa e le società che ad essa fanno capo, le cui attività sono consolidate proporzionalmente al 50%, rappresentano la macroarea che ha registrato il tasso di crescita maggiore, grazie ai risultati conseguiti dalle attività spagnole e soprattutto internazionali.

Alpha Group ha contribuito per 7 mesi al risultato consolidato, con ricavi di € 584,2m, pari al 12% circa delle vendite di Gruppo.

Nell'ultimo trimestre, i ricavi gestionali del Gruppo sono stati così ripartiti: le attività nordamericane sono cresciute, nella valuta di riferimento, dell'11,7%, a \$ 807,4m (€ 562,7m), quelle europee hanno raggiunto i € 463,5m (+6,4% sul totale, +6,6% a cambi costanti e +5,5% su base organica) e Aldeasa

#### Evoluzione dei ricavi per macroarea geografico-organizzativa



	2007	2006
● Nord America e area del Pacifico	1.934,5	1.851,9
● Europa	1.927,5	1.715,7
● Alpha Group	584,2	-
● Aldeasa	415,1	361,8
<b>Totale</b>	<b>4.861,3</b>	<b>3.929,4</b>

	Variazione	
	a cambi correnti	a cambi costanti
● Nord America e area del Pacifico	4,5%	14,0%
● Europa	12,3%	12,6%
● Alpha Group	n.s.	n.s.
● Aldeasa	14,7%	14,7%
<b>Totale</b>	<b>23,7%</b>	<b>29,0%</b>

(2) Aeropuertos Españoles y Navegación Aérea, l'ente pubblico che gestisce gli aeroporti spagnoli.

(3) Le acquisizioni comprendono: le società francesi che gestiscono la ristorazione di Le Carrousel du Louvre (includa nel perimetro di consolidamento da febbraio 2007), Trentuno (consolidata da maggio 2007), Alpha Group (includa nel perimetro da giugno 2007), The Bagel Street Company e le attività di FoodBrand (rilevate nel luglio 2007) e le attività di CBR (acquistata nel dicembre 2007).

#### La Corporate Governance

La struttura organizzativa  
 Gli organi sociali  
 La Corporate Governance

#### La Relazione sulla gestione

Risultati di sintesi  
**I risultati della gestione**  
 Le attività di sviluppo  
 I risultati delle macroaree  
 La Capogruppo  
 Outlook  
 Altre informazioni

#### Bilancio consolidato 2007

Prospetti contabili  
 Note illustrative  
 Allegati

#### Bilancio della Capogruppo 2007

Prospetti contabili  
 Note illustrative  
 Allegati

ha contribuito per € 101,4m, con un incremento del 13,7%. La quota di Alpha Group è stata pari a € 216,8m.

In termini di fatturato per canale, l'aumento dei ricavi è stato trainato dagli aeroporti, che a fine anno hanno raggiunto i € 2.403,1m rispetto ai € 1.910m del 2006, con un incremento del 25,8% (+34,4% a cambi costanti) e un'incidenza sul fatturato consolidato del 49,4%.

Gli aeroporti incidono per il 49,9% del fatturato consolidato e le autostrade per il 36,6%

La crescita organica è risultata pari al +19,2%, con un incremento del 15,8% negli aeroporti americani e del 67,3% in Europa (anche grazie alle aperture di nuove location, tra cui Copenhagen, Shannon, Brindisi e Catania).

I ricavi del canale autostradale hanno registrato un progresso del 4,9% (+7% a cambi costanti), attestandosi a € 1.779,2m rispetto ai € 1.695,9m del 2006. Il contributo delle autostrade al fatturato consolidato è passato dal 43,2% del 2006 al 36,6% del 2007 perché le acquisizioni sono state effettuate tutte in altri canali.

La crescita nelle autostrade, interamente organica, si è concentrata in Europa, con un incremento dell'8,5% (+8,6% a cambi costanti), ascrivibile principalmente alle autostrade italiane. Quelle americane hanno conseguito, nella corrispondente valuta di riferimento, un risultato sostanzialmente in linea con l'esercizio precedente, per l'impatto dei progetti di up-grading nei punti vendita delle autostrade rinnovate nel 2006, per la chiusura di 4 locali sulla New York Thruway e per le avverse condizioni atmosferiche di fine anno.

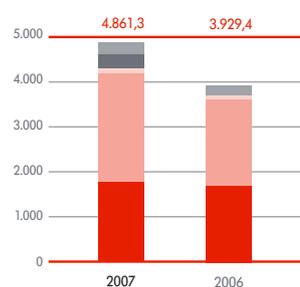
Il canale ferroviario è stato caratterizzato da positivi risultati in Italia e Svizzera, che hanno compensato la debole performance in Francia, dove gli scioperi nel settore trasporti hanno fortemente limitato il numero di passeggeri. Come nel 2006, questo canale rappresenta il 2% circa del fatturato consolidato.

Le acquisizioni effettuate nell'esercizio rappresentano il fattore determinante della crescita registrata dalle attività negli altri canali (prevalentemente centri commerciali e città). Infatti, al netto del contributo di € 33,5m di Le Carrousel du Louvre, di Trentuno e di una parte preponderante delle unità rilevate da FoodBrand, le attività del Gruppo hanno registrato risultati in linea con l'esercizio precedente. Queste attività rappresentano oltre il 5% del fatturato di Autogrill.

Con l'acquisizione di Alpha Group, alle attività tradizionali si è aggiunto l'in-flight, che nel periodo giugno-dicembre 2007 ha contribuito al fatturato consolidato per € 320,4m, pari al 6,6% dei ricavi del Gruppo per l'intero esercizio 2007.

Durante l'ultimo trimestre 2007, il canale aeroportuale ha mantenuto i significativi tassi di crescita raggiungendo i € 692,8m (+20,6% a cambi correnti e +31,6% a cambi

#### Evoluzione dei ricavi per canale (m€)



	2007	2006
● Autostrade	1,779.2	1,695.9
● Aeroporti	2,403.1	1,910.0
● Stazioni ferroviarie	96.1	90.3
● In-flight	320.4	-
● Altri	262.6	233.2
<b>Totale</b>	<b>4,861.3</b>	<b>3,929.4</b>

	Variazione	
	a cambi correnti	a cambi costanti
● Autostrade	4,9%	7,0%
● Aeroporti	25,8%	34,4%
● Stazioni ferroviarie	6,5%	7,0%
● In-flight	n.s.	n.s.
● Altri	12,6%	14,7%
<b>Totale</b>	<b>23,7%</b>	<b>29,0%</b>

costanti): la crescita organica del 12,2% è stata rafforzata dalle acquisizioni, che hanno contribuito per € 101,8m. Il canale autostradale ha generato ricavi per € 425,9m, in leggera flessione a cambi correnti (-0,5%) e in crescita del 2,3% a cambi costanti. Il risultato riflette le performance delle autostrade italiane e americane, dove il traffico è stato influenzato, rispettivamente, dai giorni di fermo dell'autotrasporto e dalle avverse condizioni atmosferiche. Il canale ferroviario ha raggiunto i € 24,6m, in crescita del 6,8% a cambi correnti e del 7,3% a cambi costanti. Le attività negli altri canali sono cresciute del 26,3%, a € 80,7m (+29,5% a cambi costanti), anche grazie alle nuove acquisizioni, che hanno contribuito per € 16,2m; la crescita organica è risultata pari al 3,5%.

Le attività in-flight hanno generato ricavi per € 120,5m (£ 84m).

Il retail & duty-free è stato il settore del Gruppo che ha registrato i maggiori tassi di crescita

Durante il 2007 il retail & duty-free è stato il settore del Gruppo che ha registrato i maggiori tassi di crescita, raggiungendo € 1.539,9m (€ 1.150,7m nel 2006): la forte crescita organica (+14,1%), trainata dagli incrementi a doppia cifra registrati dalle attività italiane e da Aldeasa, è stata rafforzata dalle acquisizioni (Alpha Group e le attività di CBR), che hanno contribuito per € 252,9m. Per effetto di questi risultati, l'incidenza di questo settore merceologico è passata dal 29% circa del precedente esercizio al 32% circa.

La crescita organica del food&beverage è stata pari all'11,6%. Pur confermandosi il primo settore del Gruppo, l'incidenza sul totale scende dal 69% del 2006 al 60% per il minore contributo delle acquisizioni (€ 52,4m), quasi tutte effettuate in altri settori di attività, oltre che per il deprezzamento del Dollaro USA.

I risultati dell'ultimo trimestre 2007 sono in linea con i trend dell'intero esercizio: le vendite del settore retail & duty-free hanno registrato incrementi a doppia cifra (+32,8% a cambi correnti e +36,6% a cambi costanti), a € 413,4m (€ 311,2m nel 2006): la crescita organica è stata del 6,1% e le acquisizioni hanno pesato per € 92,3m.

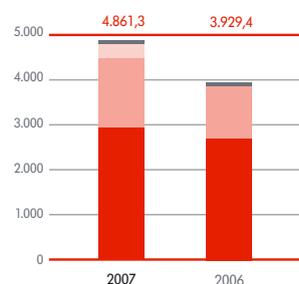
Il settore food&beverage ha raggiunto i € 789,6m, in aumento del 4% a cambi correnti e dell'11,7% a cambi costanti rispetto ai € 759,1m del corrispondente periodo 2006: il contributo delle acquisizioni è stato di € 25,7m, con un tasso di crescita organica dell'8,1%.

#### L'EBITDA

Nell'esercizio 2007, l'EBITDA ha raggiunto i € 563,3m, in aumento del 9,6% a cambi correnti e del 14,5% a cambi costanti. La crescita organica è risultata pari al 4,2% rispetto ai € 514,1m del 2006. Di seguito si riporta l'analisi dell'EBITDA margin (EBITDA/ricavi).

In termini d'incidenza sulle vendite, il margine è passato dal 13,1% all'11,6%. La diluizione di 150 basis points in parte

#### Evoluzione dei ricavi per settore (m€)



	2007	2006
● Food&beverage	2.916,6	2.703,7
● Retail & duty-free	1.539,9	1.150,7
● In-flight	320,4	-
● Altri	84,3	75,0
<b>Totale</b>	<b>4.861,3</b>	<b>3.929,4</b>

	Variazione	
	a cambi correnti	a cambi costanti
● Food&beverage	79%	13,6%
● Retail & duty-free	33,8%	36,5%
● In-flight	n.s.	n.s.
● Altri	12,5%	12,6%
<b>Totale</b>	<b>23,7%</b>	<b>29,0%</b>

**La Corporate Governance**

La struttura organizzativa  
 Gli organi sociali  
 La Corporate Governance

**La Relazione sulla gestione**

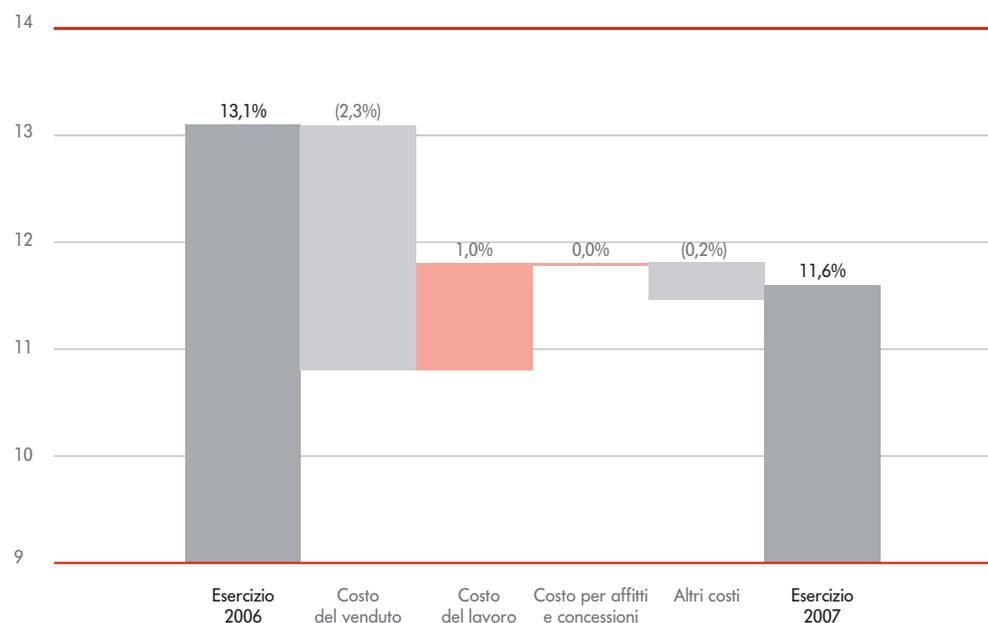
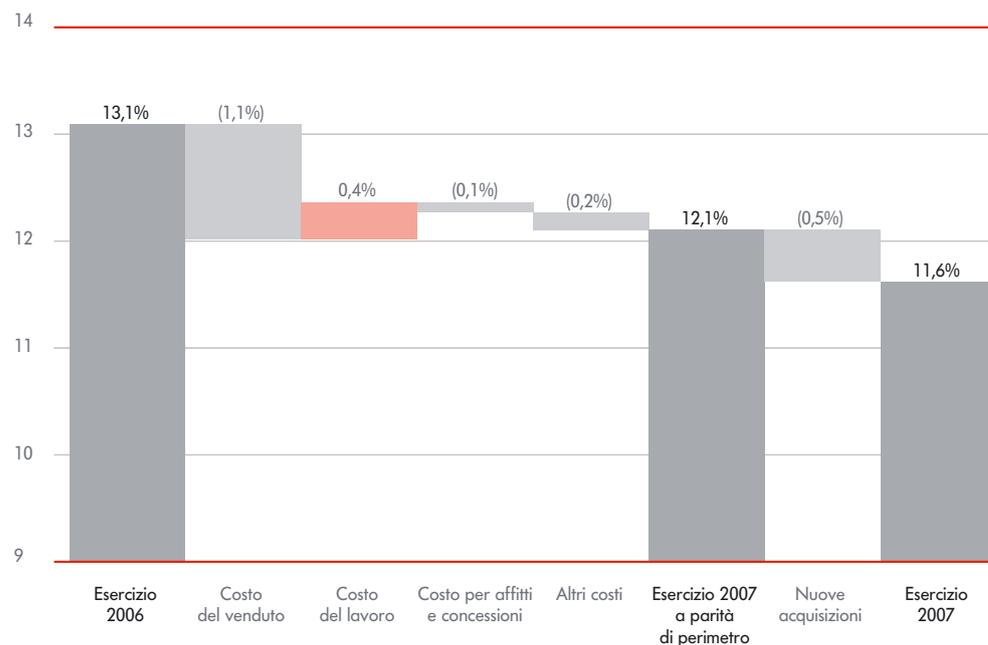
Risultati di sintesi  
**I risultati della gestione**  
 Le attività di sviluppo  
 I risultati delle macroaree  
 La Capogruppo  
 Outlook  
 Altre informazioni

**Bilancio consolidato 2007**

Prospetti contabili  
 Note illustrative  
 Allegati

**Bilancio della Capogruppo 2007**

Prospetti contabili  
 Note illustrative  
 Allegati

**Evoluzione dell'EBITDA margin (%)****Evoluzione dell'EBITDA margin a parità di perimetro ed effetto delle nuove acquisizioni (%)**

è legata al consolidamento di nuove società, alcune delle quali attive in business e mercati caratterizzati da una marginalità media inferiore a quella di Gruppo. Come evidenziato dal secondo grafico, le acquisizioni hanno comportato una diluizione della marginalità di 50 basis points, mentre a parità di perimetro la maggiore crescita delle vendite di prodotti retail rispetto al food&beverage e la forte dinamica registrata da alcune voci di costo hanno determinato la riduzione di marginalità.

Il costo del venduto riflette in modo più consistente il mutamento del mix di vendita e le tensioni inflazionistiche soprattutto in Nord America. In relazione alla variazione del mix di vendita è necessario considerare sia l'impatto delle acquisizioni sia la crescita del fatturato a parità di perimetro.

I settori del retail & duty-free e dell'in-flight sono caratterizzati da una maggior incidenza del costo del venduto rispetto alla ristorazione

Le acquisizioni effettuate nel 2007 sono concentrate principalmente nei settori retail & duty-free e in-flight, caratterizzati da una maggior incidenza del costo del venduto rispetto alla ristorazione.

Anche a parità di perimetro, il settore retail & duty-free è cresciuto in modo più marcato rispetto al food&beverage (a cambi correnti +11,8% il primo, + 5,9% il secondo) per il forte sviluppo delle attività di Aldeasa e del retail in Italia. Sempre a parità di perimetro, dal secondo trimestre del 2007, il costo del venduto soprattutto in Nord America ha subito significativi incrementi per l'aumento dei prezzi delle materie prime legate al grano e ai suoi derivati. La riduzione dell'incidenza del costo del lavoro riflette principalmente il differente mix delle vendite.

#### EBITDA per macroarea geografico-organizzativa<sup>4</sup>

(m€)	Esercizio 2007	Esercizio 2006	Variazione	
			a cambi correnti	a cambi costanti
Nord America e Area del Pacifico	255,1	257,0	(0,8%)	8,4%
% sui ricavi	13,2%	13,9%		
Europa	237,1	230,7	2,7%	3,0%
% sui ricavi	12,3%	13,5%		
Aldeasa	38,6	37,2	3,8%	3,8%
% sui ricavi	9,3%	10,3%		
Alpha Group	48,0	-	-	-
% sui ricavi	8,2%	-		
Non Allocati	(15,5)	(10,8)	42,9%	42,9%
Consolidato	563,3	514,1	9,6%	14,5%
% sui ricavi	11,6%	13,1%		

Mentre si rimanda alle successive pagine della relazione per un'analisi più approfondita dei risultati conseguiti dal Gruppo nelle diverse macroaree operative, qui si evidenzia che non

(4) I segmenti commentati sono identificati secondo un criterio strettamente organizzativo. L'unica discrepanza, peraltro non significativa, fra tale segmentazione e quella geografica presentata nelle Note illustrative riguarda l'attività svolta nell'aeroporto di Amsterdam Schiphol (Olanda), che nella Relazione è inclusa nell'area "Nord America e area del Pacifico", mentre confluisce negli "Altri Paesi europei" nei prospetti della sezione 04.07 delle Note illustrative del bilancio consolidato. Rispetto al dato originariamente pubblicato, è stato riclassificato da "Europa" a "Non Allocati" l'utile attuariale sul T.F.R. registrato nel 2006, pari a € 3,7m.

**La Corporate Governance**

La struttura organizzativa  
 Gli organi sociali  
 La Corporate Governance

**La Relazione sulla gestione**

Risultati di sintesi  
**I risultati della gestione**  
 Le attività di sviluppo  
 I risultati delle macroaree  
 La Capogruppo  
 Outlook  
 Altre informazioni

**Bilancio consolidato 2007**

Prospetti contabili  
 Note illustrative  
 Allegati

**Bilancio della Capogruppo 2007**

Prospetti contabili  
 Note illustrative  
 Allegati

sono allocati alle macroaree geografico-organizzative i costi delle funzioni corporate e quelle componenti reddituali che per loro natura o occasionalità renderebbero non significativa la comparazione nel tempo della performance delle macroaree.

In particolare, i costi totali delle funzioni corporate nel 2007 sono stati pari a € 27,2m rispetto ai € 26,3m del 2006. Fra le principali componenti reddituali non allocate si segnalano:

- nel 2007, l'utile attuariale sul T.F.R. (€ 9,1m, di cui € 6,4m connessi alla riforma del T.F.R. entrata in vigore nell'esercizio) e la plusvalenza derivante dalla cessione di una ulteriore parte degli immobili di Aldeasa destinati alla vendita (€ 3,2m);
- nel 2006, l'utile attuariale sul T.F.R. (€ 3,7m) e la plusvalenza derivante dalla cessione di buona parte degli immobili di Aldeasa destinati alla vendita (€ 11,7m).

Nel quarto trimestre  
 l'EBITDA consolidato  
 è cresciuto del 3,4%

Nel quarto trimestre del 2007 l'EBITDA di Gruppo si è attestato a € 119,4m, in aumento del 3,4% a cambi correnti e dell'11,3% a cambi costanti rispetto ai € 115,4m del corrispondente periodo 2006. La crescita organica è risultata pari a -1,9%. L'incidenza sulle vendite è passata dal 10,6% all'8,9%.

**Ammortamenti e svalutazioni**

Nell'esercizio 2007 gli ammortamenti e le svalutazioni sono stati pari a € 222,1m, in aumento del 17,2% (+22,6% a cambi costanti) rispetto ai € 189,5m del 2006. L'impatto delle attività acquisite nel 2007 è stato di € 22,1m. La voce comprende svalutazioni di attività immateriali e immobili, impianti e macchinari per € 9,6m, rispetto ai € 6,3m dell'esercizio precedente.

Nel quarto trimestre gli ammortamenti sono cresciuti del 20,4% (+26,7% a cambi costanti), a € 79,8m rispetto ai € 66,3m del 2006, con un'incidenza sulle vendite del 5,9%. La crescita organica è stata pari al 5,1%.

**Svalutazione degli avviamenti**

L'importo di € 1,2m si riferisce alla rettifica dell'avviamento prescritta dai principi contabili internazionali, in conseguenza dell'utilizzo di perdite fiscali precedenti l'acquisizione delle attività svizzere, che non erano state ritenute recuperabili all'acquisizione, mentre lo sono state alla redditività raggiunta dalle stesse negli anni successivi.

**EBIT per macroarea geografico-organizzativa<sup>4</sup>**

	Esercizio 2007	Esercizio 2006	Variazione	
			a cambi correnti	a cambi costanti
(m€)				
Nord America e area del Pacifico	159,4	161,7	(1,4%)	7,6%
% sui ricavi	8,2%	8,7%		
Europa	134,6	144,2	(6,7%)	(6,5%)
% sui ricavi	7,0%	8,4%		
Aldeasa	33,2	29,6	11,9%	11,9%
% sui ricavi	8,0%	8,2%		
Alpha Group	28,5	-	-	-
% sui ricavi	4,9%	-		
Non allocati	(15,6)	(11,0)	41,7%	41,7%
<b>Consolidato</b>	<b>340,0</b>	<b>324,6</b>	<b>4,7%</b>	<b>9,4%</b>
% sui ricavi	7,0%	8,3%		

### L'EBIT

L'EBIT di Gruppo è risultato pari a € 340m, in aumento del 4,7% a cambi correnti (+9,4% a cambi costanti) rispetto ai € 324,6m del 2006. Il contributo delle acquisizioni è stato di € 28,3m.

La crescita organica dell'EBIT è stata dello 0,3%, con un'incidenza sulle vendite passata dall'8,3% del 2006 al 7% (7,4% a perimetro costante), riflettendo il forte aumento degli investimenti.

Nel quarto trimestre il margine operativo è stato pari a € 38,4m, in diminuzione del 21,8% a cambi correnti (13,2% a cambi costanti) rispetto ai € 49,1m del corrispondente periodo 2006. La crescita organica è risultata pari al -9,2%.

### Oneri finanziari

Gli oneri finanziari netti sono passati da € 48,3m a € 64,1m, prevalentemente per il maggior indebitamento contratto per finanziare l'acquisizione di Alpha Group.

La modifica alla composizione valutaria del debito, in seguito al finanziamento in Sterline di circa 2/3 dell'investimento in Alpha Group, ha contribuito a determinarne un aumento del costo medio. Tale aumento, in virtù delle migliori condizioni negoziate sui nuovi finanziamenti, è stato contenuto intorno allo 0,25%, portando così il costo medio del debito al 5,50% rispetto al 5,25% dell'esercizio 2006.

Le coperture del rischio di tasso di interesse hanno avuto un effetto netto trascurabile: hanno infatti portato un beneficio sul debito denominato in Euro (dato l'aumento dei tassi Euribor a breve) che è riuscito a compensare quasi totalmente i differenziali liquidati sugli Interest Rate Swap in Dollari USA (data la riduzione registrata sui tassi Libor in Dollari USA). Nel corso dell'ultimo trimestre inoltre sono state ridotte le coperture del rischio di tasso di interesse in Dollari USA.

A fine esercizio, l'indebitamento risulta originariamente o sinteticamente denominato in Dollari USA per il 40%, in Euro per il 40% ed in Sterline per il 18%. Il residuo è denominato in una pluralità di divise, nessuna delle quali singolarmente significativa.

La percentuale di debito a tasso fisso sul totale del debito netto di Gruppo è pari al 46%; la componente a tasso fisso per le tre principali divise è pari all'83% per il Dollaro USA e al 32% per l'Euro, mentre è nulla per la Sterlina.

### Imposte

L'incidenza media delle imposte sul risultato consolidato ante imposte si è ridotta dal 41,2% al 37,6%. La variazione riflette la maggior quota del risultato realizzato in Stati con un'aliquota di imposizione ordinaria inferiore rispetto a quella vigente nei due mercati storicamente prevalenti per il Gruppo (Stati Uniti, dove l'aliquota media complessiva è del 39,5%, e Italia, dove l'aliquota combinata IRES - IRAP è solo nominalmente pari al 37,25%, ma è in effetti di molto superiore per attività ad alto contenuto di lavoro, come quelle svolte da Autogrill).

Alla riduzione hanno poi concorso in misura significativa l'adeguamento delle imposte differite alle minori aliquote fiscali introdotte nel 2007 con decorrenza dal 2008 (principalmente in Italia), con un impatto positivo di € 4,2m, e la valorizzazione di perdite fiscali pregresse che, al netto delle perdite fiscali generate nell'esercizio, a fronte delle quali non sono state prudenzialmente rilevate imposte differite attive, ha determinato un saldo netto positivo di € 2,9m.

### Utile netto

La crescita dell'utile netto sconta oneri finanziari prevalentemente connessi al maggior indebitamento per le acquisizioni

L'utile netto di competenza del Gruppo è aumentato di € 6,2m a € 158,7m. La crescita, contenuta al 4,1% per effetto della sfavorevole conversione della quota realizzata in Nord America, sarebbe stata dell'8,7% a cambi costanti. L'acquisizione di Alpha Group, considerati gli oneri finanziari connessi al suo finanziamento, ha avuto un impatto accrescitivo sull'utile netto di € 6,2m.

**La Corporate Governance**

La struttura organizzativa  
 Gli organi sociali  
 La Corporate Governance

**La Relazione sulla gestione**

Risultati di sintesi  
**I risultati della gestione**  
 Le attività di sviluppo  
 I risultati delle macroaree  
 La Capogruppo  
 Outlook  
 Altre informazioni

**Bilancio consolidato 2007**

Prospetti contabili  
 Note illustrative  
 Allegati

**Bilancio della Capogruppo 2007**

Prospetti contabili  
 Note illustrative  
 Allegati

**02.02.02 La gestione finanziaria****Stato Patrimoniale consolidato riclassificato<sup>5</sup>**

(m€)	31.12.2007	31.12.2006	Variazione	
			a cambi correnti	a cambi costanti
Attività immateriali	1.403,6	1.124,1	279,5	344,2
Immobili, impianti e macchinari	908,1	768,4	139,7	176,6
Immobilizzazioni finanziarie	23,5	32,2	(8,7)	(8,2)
<b>A) Immobilizzazioni</b>	<b>2.335,1</b>	<b>1.924,7</b>	<b>410,4</b>	<b>512,6</b>
Magazzino	196,8	137,6	59,2	63,1
Crediti commerciali	104,8	60,1	44,7	45,2
Altri crediti	199,5	112,3	87,2	90,7
Debiti commerciali	(529,3)	(469,5)	(59,8)	(69,2)
Altri debiti	(332,2)	(289,1)	(43,1)	(54,5)
<b>B) Capitale di esercizio</b>	<b>(360,4)</b>	<b>(448,6)</b>	<b>88,2</b>	<b>75,3</b>
<b>C) Capitale investito, dedotte le passività di esercizio</b>	<b>1.974,7</b>	<b>1.476,1</b>	<b>498,6</b>	<b>587,9</b>
<b>D) Altre attività e passività non correnti non finanziarie</b>	<b>(192,7)</b>	<b>(160,4)</b>	<b>(32,3)</b>	<b>(35,6)</b>
<b>E) Attività destinate alla vendita</b>	<b>5,8</b>	<b>21,4</b>	<b>(15,6)</b>	<b>(15,6)</b>
<b>F) Capitale investito netto</b>	<b>1.787,8</b>	<b>1.337,0</b>	<b>450,8</b>	<b>536,7</b>
Patrimonio netto di Gruppo	567,5	524,5	43,0	52,4
Patrimonio netto di terzi	58,2	32,0	26,2	26,6
<b>G) Patrimonio netto</b>	<b>625,6</b>	<b>556,5</b>	<b>69,1</b>	<b>79,0</b>
<b>H) Obbligazioni convertibili</b>	<b>40,2</b>	<b>39,4</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>
Debiti finanziari a medio/lungo termine	1.206,3	772,6	433,7	494,6
Crediti finanziari a medio/lungo termine	(4,5)	(9,0)	4,5	3,7
<b>I) Posizione Finanziaria Netta a medio-lungo termine</b>	<b>1.201,7</b>	<b>763,6</b>	<b>438,1</b>	<b>498,3</b>
Debiti finanziari a breve termine	144,7	214,3	(69,6)	(61,1)
Disponibilità e crediti finanziari a breve termine	(224,5)	(236,8)	12,3	19,7
<b>L) Posizione Finanziaria Netta a breve termine</b>	<b>(79,8)</b>	<b>(22,5)</b>	<b>(57,3)</b>	<b>(41,4)</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta (H+I+L)</b>	<b>1.162,2</b>	<b>780,5</b>	<b>381,7</b>	<b>457,7</b>
<b>M) Totale, come in F)</b>	<b>1.787,8</b>	<b>1.337,0</b>	<b>450,8</b>	<b>536,7</b>

(5) Le principali voci dello Stato Patrimoniale consolidato riclassificato sono direttamente desumibili dai prospetti di bilancio integrati delle relative Note illustrative.

Il capitale investito netto è aumentato di € 450,8m (€ 536,7m a cambi costanti), principalmente per effetto delle acquisizioni effettuate nell'esercizio, il cui impatto iniziale complessivo è stato pari a € 462m.

La copertura del maggior attivo netto è avvenuta prevalentemente con ricorso al debito, come evidenziato dall'aumento dell'indebitamento finanziario netto di € 381,7m (€ 457,7m a cambi costanti), che determina un saldo al 31 dicembre 2007 di € 1.162,2m rispetto ai € 780,5m di fine 2006.

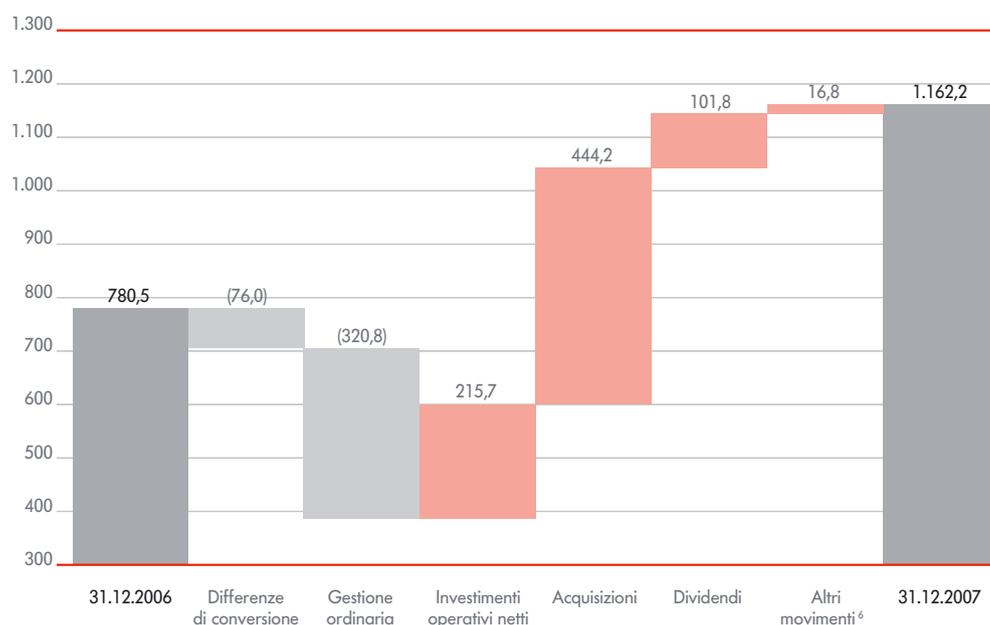
In particolare, la provvista finanziaria è stata effettuata con strumenti a lungo termine:

- il 9 maggio una controllata statunitense ha proceduto all'emissione di ulteriori obbligazioni non quotate (Private Placement) per \$ 150m, con scadenza 9 maggio 2017 e remunerazione del 5,73% annuo, con cedola semestrale;
- il 25 maggio la Capogruppo ha stipulato una linea di credito revolving di € 500m, con scadenza 2014, con cui ha anche rifinanziato la residua tranches di € 190m del prestito sindacato stipulato nel marzo 2004 per originari € 800m.

La nuova linea di credito, oltre a migliorare i termini economici, consente una migliore flessibilità finanziaria per effetto dell'eliminazione di uno dei financial covenants (il Debt/Equity ratio) e della facoltà di superare, per un periodo di tempo definito, la soglia del leverage ratio (Debt/EBITDA) di 3,5x, elevandola a 4,0x.

In particolare quest'ultimo elemento è stato negoziato anche per i finanziamenti stipulati in precedenza.

#### Flussi di cassa e Posizione Finanziaria Netta (m€)



(6) Comprende prevalentemente il pagamento di dividendi agli Azionisti di minoranza di società controllate.

**La Corporate Governance**

La struttura organizzativa  
Gli organi sociali  
La Corporate Governance

**La Relazione sulla gestione**

Risultati di sintesi  
**I risultati della gestione**  
Le attività di sviluppo  
I risultati delle macroaree  
La Capogruppo  
Outlook  
Altre informazioni

**Bilancio consolidato 2007**

Prospetti contabili  
Note illustrative  
Allegati

**Bilancio della Capogruppo 2007**

Prospetti contabili  
Note illustrative  
Allegati

Il flusso monetario netto da attività operative ha raggiunto i € 320,8m, con una flessione di € 66,6m rispetto all'esercizio 2006 dovuta a maggiori pagamenti di imposte (€ 126,2m rispetto a € 92,9m del 2006) e a un modesto assorbimento del capitale d'esercizio, che nell'esercizio 2006 aveva invece contribuito positivamente alla generazione di cassa.

Il maggior esborso per imposte risente principalmente della mancata riproposizione nel 2007 delle disposizioni normative che avevano consentito alle controllate statunitensi di anticipare talune deduzioni e, soprattutto, del cambiamento del gruppo fiscale nazionale italiano, che ha comportato una anticipazione di imposte di circa € 25m.

La dinamica del capitale d'esercizio riflette una contingente concentrazione di pagamenti (tra cui la liquidazione dell'incentivo triennale 2004-2006 che, insieme agli incentivi annuali, ha comportato un maggior esborso di € 30m rispetto all'anno precedente) nonché l'espansione delle attività retail, che presentano tassi di rotazione delle scorte inferiori rispetto al food&beverage.

La generazione di cassa operativa ha coperto gli investimenti operativi (€ 215,7m rispetto ai € 202,6m del 2006) e i dividendi (€ 101,8m rispetto ai € 61,1m del 2006).

L'indebitamento netto, dopo aver beneficiato di un effetto conversione soprattutto della componente in Dollari USA, è aumentato quindi di un importo pressoché pari all'Enterprise Value delle acquisizioni effettuate nell'esercizio, pari a € 444,2m.

**L'indebitamento finanziario netto è aumentato di un importo pressoché pari all'Enterprise Value delle acquisizioni effettuate**

## 02.03 Le attività di sviluppo

Investimenti in crescita del 49,8% nel canale autostradale per l'avvio e la prosecuzione di progetti di up-grading

### 02.03.01 Investimenti

Nell'esercizio, il Gruppo Autogrill ha effettuato investimenti per € 278,2m, in aumento del 30,1% a cambi correnti e del 36,5% a cambi costanti rispetto ai € 213,9m del 2006. La crescita organica è stata del 29,7%. L'incidenza sulle vendite è stata pari al 5,7%, in aumento rispetto al 5,4% del precedente esercizio.

#### Investimenti per canale

(m€)	Esercizio 2007		Esercizio 2006	
Autostrade	104,0	37,4%	69,5	32,5%
Aeroporti *	103,0	37,0%	90,2	42,2%
Stazioni ferroviarie	8,0	2,9%	3,0	1,4%
In-flight	5,2	1,9%	-	-
Altri canali	25,9	9,3%	24,5	11,5%
Non allocati	32,1	11,5%	26,7	12,5%
<b>Totale</b>	<b>278,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>213,9</b>	<b>100,0%</b>

(\*) Comprende pro-quota (50%) gli investimenti effettuati da Aldeasa.

Il Gruppo prosegue nella realizzazione dei programmi di investimento legati al notevole incremento del portafoglio contratti dopo le numerose aggiudicazioni dell'ultimo biennio.

È stato dedicato un particolare impegno al canale autostradale, dove gli investimenti sono cresciuti del 49,8% a cambi correnti (+53% a cambi costanti), per l'avvio o la prosecuzione di importanti progetti di up-grading del network. In Nord America questi interventi hanno interessato i punti vendita della Pennsylvania e della Maine Turnpike, in seguito al rinnovo delle concessioni per 30 anni, siglato nel 2006. In Italia sono stati completati 26 progetti di ristrutturazione e up-grading di location oggetto di affidamento nei precedenti esercizi e sono state effettuate 20 nuove aperture lungo la viabilità ordinaria. In Belgio, diversi punti vendita sono stati oggetto di attività di re-branding con l'introduzione del marchio Pizza Hut: grazie all'acquisizione di Carestel, il Gruppo è in grado di utilizzare il marchio anche in quest'area e non solo in Nord America.

Le risorse dedicate agli aeroporti sono cresciute del 14,1% a cambi correnti (+24,4% a cambi costanti). In Nord America sono state avviate le attività di revisione dell'offerta di alcune importanti location dopo la sigla dei relativi rinnovi (a titolo esemplificativo, New York JFK, Chicago O'Hare, Atlanta e Honolulu) mentre in Europa sono stati aperti numerosi nuovi punti vendita (Brindisi e Catania in Italia, Madrid e Palma de Mallorca in Spagna, il terminal low-cost dell'aeroporto di Marsiglia in Francia, Copenhagen e Shannon in Nord Europa). In Aldeasa hanno rivestito notevole importanza le attività internazionali, con le aperture in Nord America e l'inaugurazione del nuovo punto vendita all'interno dell'aeroporto messicano di Cancun. Gli investimenti effettuati da Alpha Group sono stati pari a € 12,1m (£ 8,9m).

Il potenziamento dell'offerta nelle stazioni francesi e in quella di Madrid Atocha e la nuova location svizzera di Friburgo rappresentano i principali progetti effettuati nel canale ferroviario, dove gli investimenti sono più che raddoppiati.

La crescita delle risorse dedicate alle attività non in concessione (+5,8% a cambi correnti, +6,1% a cambi costanti e -0,6% su base organica) è legata agli investimenti effettuati in Europa, tra cui il completamento dell'area di ristorazione nel Centro Direzionale di Telefónica a Madrid, gli investimenti presso la galleria commerciale Le Carrousel du Louvre e, in Italia, i nuovi punti vendita cittadini (per esempio il bar Puro Gusto a Milano) e nei centri commerciali.

**La Corporate Governance**

La struttura organizzativa  
 Gli organi sociali  
 La Corporate Governance

**La Relazione sulla gestione**

Risultati di sintesi  
 I risultati della gestione  
**Le attività di sviluppo**  
 I risultati delle macroaree  
 La Capogruppo  
 Outlook  
 Altre informazioni

**Bilancio consolidato 2007**

Prospetti contabili  
 Note illustrative  
 Allegati

**Bilancio della Capogruppo 2007**

Prospetti contabili  
 Note illustrative  
 Allegati

Il significativo incremento delle risorse dedicate ai progetti di Information Technology è dovuto a importanti attività avviate nel precedente esercizio in Nord America e in Italia per il miglioramento dei sistemi operativi e di controllo: si tratta di investimenti che il Gruppo effettua con una certa periodicità nei diversi Paesi, in base a cicli di rinnovo che avvengono nell'arco temporale di 7-10 anni.

**Investimenti per finalità**

(m€)	Esercizio 2007		Esercizio 2006	
Sviluppo / Ristrutturazione	208,1	74,8%	161,8	75,6%
Mantenimento	39,6	14,2%	34,6	16,2%
ICT & Altri	30,5	10,9%	17,5	8,2%
<b>Totale*</b>	<b>278,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>213,9</b>	<b>100,0%</b>

(\*) Comprende pro-quota (50%) gli investimenti effettuati da Aldeasa.

Gli investimenti per sviluppo hanno rappresentato circa i 3/4 dell'importo complessivo, mentre quelli relativi a progetti di ICT sono stati pari all'11% circa.

Nell'ultimo trimestre dell'esercizio gli investimenti sono stati pari a € 98,1m, in crescita del 16,7% a cambi correnti e del 22,2% a cambi costanti rispetto agli € 84,2m del corrispondente periodo 2006. La crescita organica è risultata pari al 14,1% e l'incidenza sulle vendite è passata dal 7,7% al 7,3%. Oltre il 48% degli investimenti è stato dedicato al canale autostradale, per il proseguimento delle attività descritte; gli investimenti nel canale aeroportuale sono stati pari al 26% circa del totale.

**02.03.02 Le nuove concessioni**

Il 2007 è stato un anno rilevante per le aggiudicazioni. Il Gruppo ha saputo da una parte consolidare la propria posizione nelle aree operative di storica presenza e dall'altra affermare con successo il proprio modello di business anche in nuove realtà geografiche e culturali molto diverse.

Il consolidamento nelle aree geografiche in cui il Gruppo è già operativo è avvenuto in particolare attraverso:

- i numerosi contratti vinti e rinnovati dalla controllata nordamericana, fra i quali uno dei più importanti (per ammontare) è quello relativo alle attività di ristorazione nell'aeroporto di Honolulu alle Hawaii;
- la proroga triennale, conseguita da Aldeasa, dei contratti relativi a 14 aeroporti spagnoli scaduti alla fine del precedente esercizio;
- il rinnovo del contratto di Bruxelles per le attività food&beverage nell'aeroporto.

La capacità di esportare con successo il modello di business di Autogrill ha portato:

- al rafforzamento delle attività di ristorazione in Nord Europa, con l'aggiudicazione di ulteriori spazi nell'aeroporto di Copenhagen e l'ingresso negli scali di Stoccolma e di Shannon;
- all'aggiudicazione del contratto per la ristorazione nell'aeroporto di Hyderabad, seguita a quello di Bangalore, al termine dell'esercizio precedente;
- all'ampliamento delle attività gestite da Aldeasa in Medio-Oriente: ai punti vendita già operativi in Giordania e Kuwait si affiancheranno durante il 2008 quelli in Arabia Saudita.

I principali risultati conseguiti da Alpha Group riguardano:

- nel settore in-flight, il rinnovo dei contratti con American Airlines e United Airlines per i voli in partenza da Heathrow (per entrambe le compagnie) e Gatwick (per American Airlines);
- l'aggiudicazione dei contratti con Etihad Airways (per i voli da Sidney ad Abu Dhabi) e soprattutto con Emirates (tutti i voli della compagnia in partenza dall'Australia);

Il Gruppo ha consolidato la posizione nei mercati storici e replicato il modello di business in nuove aree geografiche

- la sigla di un contratto di licenza con Starbucks Coffee Company per l'apertura di punti vendita a marchio Starbucks Coffee in alcuni aeroporti del Regno Unito.

### 02.03.03 Le acquisizioni

#### L'espansione nel Regno Unito

Il forte impegno del Gruppo a entrare nel mercato della ristorazione e del retail & duty-free nel Regno Unito ha caratterizzato l'esercizio 2007. Nel corso dell'anno due sono state le acquisizioni di società operanti prevalentemente o integralmente nel Regno Unito: Alpha Group e The Bagel Street Company.

Nonostante le dimensioni radicalmente diverse delle due società acquisite, il fatturato consolidato 2006 della prima è stato di £ 561,5m rispetto ai £ 5m della seconda, entrambe le acquisizioni rientrano in un'unica visione strategica: l'espansione nel Regno Unito, uno dei più importanti mercati in concessione in Europa.

Il Gruppo ha anche operato organicamente per rafforzare la propria presenza in Irlanda, dove nel 2007 sono stati aperti i punti vendita nell'aeroporto di Shannon, che si aggiungono a quelli inaugurati nel 2006 a Cork. Nel febbraio 2008 il Gruppo si è infine aggiudicato il contratto per le attività di ristorazione dell'aeroporto di Belfast.

Pochi dati<sup>7</sup> sono sufficienti per comprendere la rilevanza del mercato britannico delle attività in concessione legate al traffico: la sua dimensione complessiva è stimata in oltre € 4mld, di cui € 1mld generato dal food&beverage e quasi € 3mld dal retail & duty-free.

Quello degli aeroporti rappresenta senza dubbio il più importante canale in concessione: le attività di ristorazione costituiscono oltre 40% del mercato food&beverage di riferimento, mentre gli scali di Londra Heathrow, Londra Gatwick e Manchester sono rispettivamente il primo, il settimo e il nono punto vendita al mondo di prodotti retail & duty-free, con fatturati annuali stimati superiori ai \$ 900m per Heathrow e ai \$ 300m per gli altri due. L'importanza di questo mercato e del canale si riflette nei relativi dati di traffico: con 235 milioni di passeggeri nel 2006, il traffico aeroportuale inglese ha rappresentato oltre il 5% di quello mondiale e quasi il 20% di quello Europeo. Negli ultimi 25 anni questo mercato ha registrato tassi di crescita medi annui superiori al 5%, con previsioni future di un'ulteriore crescita del 2,5% all'anno per i prossimi vent'anni<sup>8</sup>.

Il Regno Unito rappresenta quindi un'area di riferimento fondamentale per le attività in concessione e lo sviluppo in questo mercato è determinante nella strategia di espansione del Gruppo nel canale aeroportuale in Europa.

#### Alpha Group

Con l'acquisizione di Alpha Group, Autogrill si espande nel mercato britannico delle concessioni aeroportuali

Alpha Group, acquisita nel mese di giugno, è uno dei principali operatori inglesi nelle attività di ristorazione e retail a bordo e di retail aeroportuale. Opera attraverso due divisioni - Alpha Airport Services e Alpha Airlines Services - che generano ognuna circa la metà del fatturato complessivo (£ 561,5m nell'esercizio 2006).

Circa l'80% dei ricavi deriva dalle attività nel Regno Unito e in Irlanda, mentre quelle internazionali stanno assumendo sempre maggior rilievo, in particolare nell'Europa centro-orientale e in Asia.

Alpha Airport Service<sup>9</sup> fornisce servizi in concessione in 47 aeroporti con oltre 180 punti vendita, con un'assoluta predominanza delle attività retail inglesi, pari a circa l'80% del fatturato della divisione. Proprio questa piattaforma retail diffusa in modo capillare in tutta la

(7) Informazioni frutto di elaborazioni della società, sulla base dei dati forniti da Gira per il settore food&beverage e da Generation per il retail. Data la diversa provenienza dei dati (Gira li esprime in Euro e Generation in Dollari USA) è stato utilizzato un tasso di cambio convenzionale fra le due valute di 1:1.

(8) Fonti: Airport Council International (A.C.I.), British Airports Authority e U.K. Civil Aviation Authorities.

#### La Corporate Governance

La struttura organizzativa  
Gli organi sociali  
La Corporate Governance

#### La Relazione sulla gestione

Risultati di sintesi  
I risultati della gestione  
**Le attività di sviluppo**  
I risultati delle macroaree  
La Capogruppo  
Outlook  
Altre informazioni

#### Bilancio consolidato 2007

Prospetti contabili  
Note illustrative  
Allegati

#### Bilancio della Capogruppo 2007

Prospetti contabili  
Note illustrative  
Allegati

Una piattaforma retail diffusa nel Regno Unito e in Irlanda consente di creare subito una forte presenza nell'area

regione (Alpha Group svolge queste attività in 22 aeroporti del Regno Unito e dell'Irlanda) è l'elemento che ha orientato Autogrill verso questa società, funzionale all'obiettivo strategico di creare rapidamente una forte presenza in tale area geografica.

Oltre alla già ampia presenza nel retail & duty-free, il Gruppo ritiene che il proprio know-how gestionale e l'ampio portafoglio marchi nelle attività di food&beverage, combinati con la capillare presenza di Alpha Airport Service negli aeroporti del Regno Unito, possano consentire un adeguato sviluppo delle attività di ristorazione nell'area. Estremamente importante da questo punto di vista è la sigla, prima dell'acquisizione da parte del Gruppo, di un contratto di licenza fra Alpha Airport e Starbucks Coffee Company per l'apertura di diversi punti vendita a marchio Starbucks Coffee in alcuni aeroporti del Regno Unito. Dati i rapporti decennali che intercorrono fra Autogrill e Starbucks Coffee Company in Nord America, il Gruppo ritiene di poter contribuire efficacemente allo sviluppo di questo progetto e a eventuali ulteriori sviluppi.

Con oltre 100 compagnie aeree servite, Alpha Airlines Services è il primo operatore di servizi in-flight nel Regno Unito e uno dei principali operatori a livello mondiale.

La dimensione mondiale del mercato dell'in-flight service è valutata circa € 7mld e, superata la crisi che ha colpito il settore nel biennio 2001-2003 (avviata da una serie di eventi esogeni quali l'11 Settembre e la II Guerra del Golfo), il continuo sviluppo del traffico aeroportuale a livello mondiale fa stimare una crescita del settore pari a circa il 3% nel prossimo triennio. I servizi a bordo rappresentano un'assoluta novità per Autogrill, che ha avviato un progetto di studio finalizzato all'individuazione di eventuali sinergie fra le attività in concessione e il business dei servizi in-flight.

#### *The Bagel Street Company*

The Bagel Street Company premiata per il miglior punto vendita di ristorazione negli aeroporti del Regno Unito

The Bagel Street Company opera esclusivamente nel settore della ristorazione con 7 punti vendita, 5 nel centro londinese e 2 all'interno dell'aeroporto di Heathrow (con un'ulteriore apertura nel nuovo Terminal 5). Circa l'80% dei ricavi sono generati nei punti vendita aeroportuali, dove il successo delle società è stato significativo: nel 2005 British Airports Authority, il principale gestore aeroportuale britannico, ha premiato la società per il migliore punto vendita di ristorazione negli aeroporti del Regno Unito.

L'acquisizione, effettuata a luglio 2007, consente inoltre di arricchire ulteriormente il portafoglio marchi del Gruppo di un'insegna già affermata a Londra, grazie alla formula di successo del prodotto (pochi grassi, facile da trasportare e consumare).

Al fine di ottimizzare i processi d'integrazione, nel corso del 2007 The Bagel Street Company è stata ceduta ad Alpha Group.

#### *Il rafforzamento nel canale centri commerciali: Carlest, Patisserie du Louvre e Trentuno*

Tutte e tre queste società svolgono servizi di ristorazione nel canale centri commerciali, che presenta numerose similitudini con il business in concessione: contratti di media-lunga durata, flussi di clientela prevedibili durante l'arco temporale di svolgimento dell'attività, utilizzo di marchi. Autogrill opera da diversi anni in questo canale (soprattutto in Italia e in Nord America) ed è interessata ad ampliarlo anche tramite acquisizioni mirate.

Le attività di ristorazione di Le Carrousel du Louvre rappresentano la più importante food-court di Francia

Nel febbraio 2007, il Gruppo ha rilevato Carlest e Patisserie du Louvre, le due società cui fanno capo le attività di ristorazione di Le Carrousel du Louvre, la galleria commerciale dell'omonimo museo parigino. Con 14 punti vendita e un fatturato di € 8,5m nel 2006, è la più importante food-court in Francia.

Trentuno, acquisita a maggio 2007, fornisce attraverso 14 punti vendita servizi di ristorazione in centri commerciali e città del Nord Italia; nel 2006 la società ha generato ricavi per circa € 12m.

*Il consolidamento in Nord America: FoodBrand e CBR*

Con le acquisizioni delle attività di FoodBrand e CBR, effettuate rispettivamente a luglio e dicembre 2007, il Gruppo ha consolidato ulteriormente la propria presenza negli aeroporti e nei centri commerciali in Nord America.

Le attività food&beverage rilevate da FoodBrand consistono di oltre 80 punti vendita, che nel 2006 hanno generato ricavi per circa \$ 66m. Questa acquisizione ha permesso al Gruppo di rafforzarsi in importanti scali quali Washington Dulles e Cincinnati, incrementando al contempo la propria massa critica nei centri commerciali.

CBR è presente nel solo canale aeroportuale, dove svolge attività retail da oltre 30 anni: attraverso l'acquisizione di 34 punti vendita, il Gruppo ha ampliato la presenza nel settore, arricchendo il proprio know-how con le competenze di uno dei più affermati operatori. Negli ultimi anni CBR ha ottenuto numerosi riconoscimenti per la qualità e il contenuto innovativo dei propri brand, per il design dei locali e per il servizio al cliente. Nel 2006, il fatturato generato dalla società è stato pari a circa \$ 30m.

**La Corporate Governance**

La struttura organizzativa  
 Gli organi sociali  
 La Corporate Governance

**La Relazione sulla gestione**

Risultati di sintesi  
 I risultati della gestione  
 Le attività di sviluppo

**I risultati delle macroaree**

La Capogruppo  
 Outlook  
 Altre informazioni

**Bilancio consolidato 2007**

Prospetti contabili  
 Note illustrative  
 Allegati

**Bilancio della Capogruppo 2007**

Prospetti contabili  
 Note illustrative  
 Allegati

## 02.04 I risultati delle macroaree geografico-organizzative

I risultati del Gruppo vengono ora analizzati con maggiore dettaglio nella loro articolazione per macroaree geografico-organizzative.

### 02.04.01 Nord America e area del Pacifico

(m\$)	Esercizio 2007	Esercizio 2006	Variazione
Ricavi	2.651,7	2.325,0	14,0%
EBITDA	349,6	322,7	8,4%
% sui ricavi	13,2%	13,9%	
Investimenti	167,5	124,4	34,5%

#### I ricavi

Nel 2007 l'area ha generato ricavi per \$ 2.651,7m, in aumento del 14% rispetto ai \$ 2.325m del 2006. Un risultato che riflette sia la significativa crescita a perimetro costante (+12,5%) sia il contributo delle attività acquisite nel 2007 da FoodBrand il 1° luglio e da CBR nel mese di dicembre. Nell'ultimo trimestre l'area ha riportato ricavi per \$ 807,4m, con un incremento dell'11,7% sul totale e dell'8,5% a parità di perimetro rispetto ai \$ 722,6m del quarto trimestre 2006.

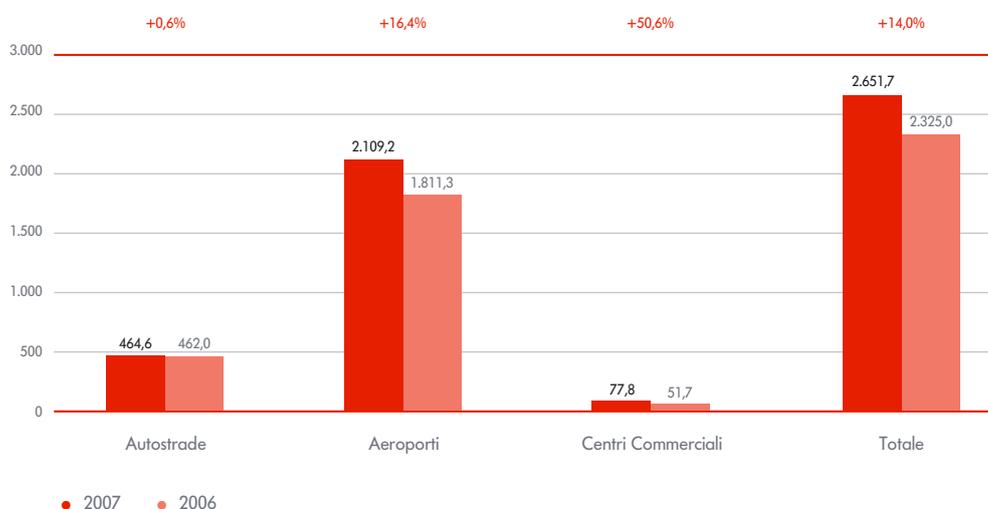
Di seguito, l'andamento dei canali di attività.

- **Aeroporti:** il fatturato del canale ha registrato un progresso del 16,4%, chiudendo l'esercizio a \$ 2.109,2m rispetto ai \$ 1.811,3m del 2006, con un aumento del 15,8% a parità di perimetro e dell'11,6% su base comparabile. A fronte di un incremento del traffico passeggeri annuo dell'1,4% e dello 0,1% in termini di voli (fonte: A.T.A.)<sup>8</sup>, i risultati evidenziano la capacità di crescere in modo significativamente superiore rispetto al traffico, attraverso il continuo miglioramento dell'offerta (introduzione di concetti e prodotti con scontrino medio più elevato) e l'adozione di iniziative mirate all'aumento dei livelli di servizio (per esempio l'ampliamento degli orari di apertura dei punti vendita). Il trend dei primi 9 mesi è proseguito anche nell'ultimo trimestre dell'anno: il fatturato ha mostrato un progresso dell'11,9% rispetto ai \$ 574,6m del corrispondente periodo 2006 (+10,6% a parità di perimetro e +8,9% su base comparabile) a fronte di un traffico in leggera flessione (-0,8%; fonte: A.T.A.)<sup>8</sup> anche per effetto delle politiche di riduzione dei voli (-1,1%; fonte: A.T.A.)<sup>8</sup> attuate dalle compagnie aeree per contrastare l'aumento del prezzo del carburante.
- **Autostrade:** i ricavi del canale sono stati pari a \$ 464,6m rispetto ai \$ 462m del precedente esercizio. Il risultato, che riflette un aumento del 4% su base comparabile, sconta la definitiva uscita da alcuni punti vendita e l'avvio dei progetti di up-grading delle location sulla Pennsylvania e la Maine Turnpike. Nell'ultimo trimestre 2007, considerate anche le avverse condizioni atmosferiche che hanno influenzato il traffico autostradale (in particolare nello stato di New York e nel Massachusetts), il fatturato, pari a \$ 131,3m rispetto a \$ 130,5m del corrispondente periodo 2006, è cresciuto dello 0,7% sul totale e del 4,3% su base comparabile.
- **Centri commerciali:** l'incremento del 50,6% dei ricavi (\$ 77,8m nel 2007 e \$ 51,7m nel 2006) è riconducibile prevalentemente al contributo delle attività di FoodBrand, al netto delle quali l'aumento è stato dello 0,2%. Nell'ultimo trimestre il fatturato ha raggiunto i \$ 33m, rispetto ai \$ 17,5m del corrispondente periodo 2006.

In Nord America il canale aeroporti evidenzia la capacità di crescere a ritmi decisamente superiori all'andamento del traffico

(8) Airport Transport Association.

### Evoluzione dei ricavi per canale - Nord America e area del Pacifico (m\$)



#### L'EBITDA

Il significativo incremento dei ricavi si è tradotto in una crescita dell'EBITDA dell'8,4%, a \$ 349,6m rispetto ai \$ 322,7m del 2006, con un'incidenza sul fatturato pari al 13,2% rispetto al 13,9% del precedente esercizio. Al netto delle nuove acquisizioni, il progresso è stato del 7,7%, con un'incidenza sulle vendite del 13,3%.

La riduzione del margine è da attribuirsi sostanzialmente, in pari misura, all'incremento delle incidenze del costo del lavoro e del venduto. Per il primo, l'aumento è legato in buona parte all'ampliamento degli orari di apertura e all'intensificata attività di ristrutturazione dei punti vendita. Per il secondo, riflette le tensioni inflazionistiche che hanno coinvolto i prezzi delle materie prime alimentari a partire dal secondo trimestre. Sono state avviate azioni di recupero della marginalità sia mediante interventi di efficienza sia mediante il trasferimento degli aumenti delle materie prime sui prezzi di vendita. Quest'ultimo processo è per sua natura più lento rispetto all'incremento delle materie prime, anche per i meccanismi contrattuali che regolano l'adeguamento dei prezzi di vendita delle attività in concessione.

Il perdurare delle forti tensioni inflazionistiche sui prezzi delle materie prime è stata una delle ragioni principali della compressione del margine nell'ultimo trimestre dell'esercizio: a fronte di un EBITDA di \$ 94,7m, sostanzialmente in linea con il corrispondente periodo 2006 (\$ 94,8m), l'incidenza del margine sulle vendite è stata pari all'11,7% rispetto al 13,1% del quarto trimestre 2006.

#### Gli investimenti

L'incremento degli investimenti è connesso alle numerose aggiudicazioni conseguite nell'ultimo triennio

Il significativo incremento degli investimenti, +34,5%, a \$ 167,5m rispetto ai \$ 124,4m del 2006, con un'incidenza sulle vendite del 6,3%, è connesso alle numerose aggiudicazioni conseguite nell'ultimo triennio.

Fra le attività intraprese nel 2007, da segnalare nel canale autostradale l'avvio, a partire dal primo trimestre, delle ristrutturazioni dei punti vendita della Pennsylvania e della Maine Turnpike (contratti autostradali rinnovati nel 2006 entrambi per 30 anni). Nel canale aeroportuale, dopo i relativi rinnovi e aggiudicazioni, sono state oggetto di up-grading dell'offerta alcune importanti location quali New York JFK, Chicago O'Hare, Atlanta e Honolulu. Nell'esercizio sono infine proseguite le attività d'implementazione dei progetti ICT avviati nel 2006 e finalizzati al miglioramento dei sistemi operativi e di controllo.

**La Corporate Governance**

La struttura organizzativa  
 Gli organi sociali  
 La Corporate Governance

**La Relazione sulla gestione**

Risultati di sintesi  
 I risultati della gestione  
 Le attività di sviluppo

**I risultati delle macroaree**

La Capogruppo  
 Outlook  
 Altre informazioni

**Bilancio consolidato 2007**

Prospetti contabili  
 Note illustrative  
 Allegati

**Bilancio della Capogruppo 2007**

Prospetti contabili  
 Note illustrative  
 Allegati

**02.04.02 Italia**

(m€)	Esercizio 2007	Esercizio 2006	Variazione
Ricavi	1.270,7	1.165,1	9,1%
EBITDA	176,0	174,8	0,7%
% sui ricavi	13,9%	15,0%	
Investimenti	90,2	61,5	46,7%

**I ricavi**

Nel 2007 il Gruppo ha generato in Italia ricavi per € 1.270,7m, in crescita del 9,1%, rispetto ai € 1.165,1m del 2006. L'incremento risulta particolarmente significativo a fronte degli elementi di discontinuità che hanno caratterizzato l'esercizio rispetto al precedente: modifiche del network in termini di aperture e chiusure di diversi punti vendita, svolgimento di intense attività d'investimento lungo la rete e minore contributo delle vendite legate a manifestazioni sportive.

Nell'ultimo trimestre il fatturato si è assestato a € 310,9m, in aumento del 6,3% rispetto ai € 292,4m del corrispondente periodo 2006, nonostante l'impatto sul traffico autostradale dei giorni di fermo dell'autotrasporto.

Di seguito, l'andamento dei canali di attività.

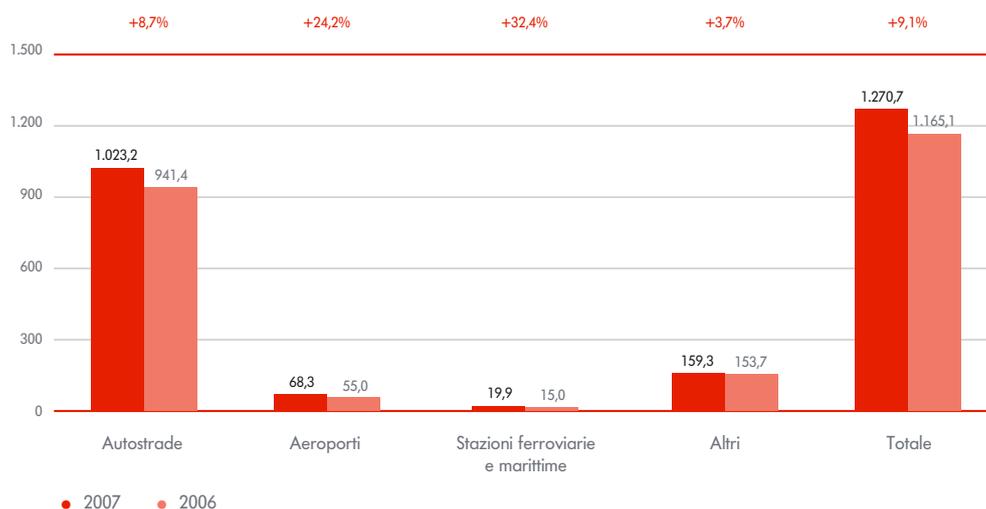
- **Autostrade:** il fatturato del canale ha registrato un progresso dell'8,7%, chiudendo l'esercizio a € 1.023,2m rispetto ai € 941,4m del 2006. Tale risultato complessivo beneficia anche dell'attività di sviluppo sulla viabilità ordinaria, dove i ricavi sono cresciuti da € 35,6m del 2006 a € 51,7m del 2007. I ricavi dei locali sulla rete autostradale hanno raggiunto i € 971,5m, in progresso del 7,3% rispetto ai € 905,8m del 2006. Il costante miglioramento dell'offerta e l'andamento positivo di alcune categorie merceologiche (specie nel retail) hanno permesso di superare la crescita del traffico autostradale: a parità di perimetro le vendite sono infatti cresciute del 10,5%, a fronte di un aumento del traffico del 2,3% (fonte: Atlantia). Durante l'esercizio, la rete italiana è stata oggetto di importanti cambiamenti, fra cui la chiusura di 12 punti vendita lungo l'Autobrennero e l'apertura di 20 nuovi locali lungo la viabilità ordinaria (comprese le prime 2 unità in Sardegna).  
 Nell'ultimo trimestre il canale autostradale ha generato ricavi per € 244,7m, in crescita del 4% rispetto ai € 235,3m del corrispondente periodo 2006 e del 5,5% a parità di perimetro. Un risultato ottenuto a fronte di una flessione del traffico (-0,5%, fonte: Atlantia) particolarmente significativa nel mese di dicembre per il fermo dell'autotrasporto.
- **Aeroporti:** i ricavi, in progresso del 24,2%, a € 68,3m rispetto ai € 55m del 2006, hanno evidenziato una crescita importante sia a parità di perimetro (+12,3% rispetto a un traffico in aumento del 9,1%; fonte: Assoaeroporti) sia per il contributo delle nuove location (Firenze e Bari Palese, aperte nel 2006, e Brindisi e Catania, aperte nel corso del 2007). Da segnalare l'espansione delle attività di retail aeroportuale (due librerie Titoli a Bologna e il duty-free a Brindisi) e la conclusione delle attività di re-branding dei punti vendita nell'aeroporto di Milano Malpensa.  
 Nell'ultimo trimestre, il canale aeroporti ha registrato ricavi per € 16,5m rispetto ai € 13,1m del corrispondente periodo 2006, con un incremento del 25,8% sul totale e del 13,8% a parità di perimetro, a fronte di un traffico in aumento del 10,7% (fonte: Assoaeroporti).
- **Stazioni ferroviarie e marittime:** le vendite, in progresso del 32,4%, a € 19,9m rispetto ai € 15m del 2006, hanno evidenziato una crescita importante sia a parità di perimetro (+12,2%) sia per il contributo dei nuovi punti vendita aperti durante il 2006 (Milano Cadorna e Piombino). A partire dal secondo trimestre 2007 il Gruppo ha avviato una fase di test sulle attività di ristorazione a bordo di una unità della flotta Grandi Navi Veloci che, inserita in questo canale per coerenza organizzativa, ha contribuito al fatturato per circa € 2,2m.

In Italia tutti i canali di attività hanno evidenziato un'importante crescita dei ricavi

Nell'ultimo trimestre, il canale ha registrato ricavi per € 5m rispetto ai € 4m del corrispondente periodo 2006, in crescita del 23,7% sul totale e del 10,7% a parità di perimetro.

- **Altri canali (centri commerciali, città e fiere):** nell'esercizio, i ricavi generati dalle altre attività sono stati pari a € 159,3m, in aumento del 3,7% rispetto ai € 153,7m del 2006. Il contributo di Trentuno, società entrata nell'area di consolidamento a partire dal mese di maggio 2007, è di € 6,8m e ha compensato l'assenza di fatturato generato nel 2006 dalle Olimpiadi Invernali di Torino (€ 7,1m). Le attività cittadine hanno registrato una leggera crescita (+0,9%) nonostante la chiusura di un importante punto vendita a Milano nel secondo semestre 2006. Nell'ultimo trimestre il canale ha riportato ricavi per € 44,7m, con un incremento dell'11,8% rispetto ai € 40m del corrispondente periodo 2006.

#### Evoluzione dei ricavi per canale - Italia (m€)



#### L'EBITDA

L'EBITDA è stato pari a € 176m, +0,7% rispetto ai € 174,8m registrati nell'esercizio precedente, con un'incidenza sulle vendite pari al 13,9% (15% nel 2006)<sup>10</sup>.

Il mutamento del mix di vendita evidenzia il maggior peso del settore retail

La riduzione della marginalità percentuale è riconducibile prevalentemente al maggior peso del retail all'interno del mix di vendita, consolidando un trend che si era già manifestato nel 2006. Le vendite dei prodotti retail hanno registrato un incremento del 17,2%, con un'incidenza sul fatturato complessivo del 42,7% (39,7% nel 2006 e 37,7% nel 2005). Come nel precedente esercizio, l'aumento è stato trainato dalle lotterie istantanee, specialmente in relazione al lancio di prodotti a maggiore valore facciale.

La crescita dei prodotti di ristorazione è stata limitata (+3%, con un'incidenza sul fatturato complessivo del 53,5% rispetto al 56,7% del 2006) per effetto dei cambi di perimetro della rete: il minor margine derivante dall'uscita da punti vendita consolidati (ad esempio quelli sull'Autobrennero) è stato solo in parte bilanciato dalle nuove aperture effettuate (che hanno scontato le temporanee inefficienze di start-up). Va poi ricordato il citato minor contributo derivante dalle manifestazioni sportive. Alla riduzione della marginalità hanno inoltre contribuito anche l'aumento delle spese operative conseguenti all'incremento dei costi energetici e alla realizzazione di interventi volti al miglioramento del servizio al cliente.

<sup>(10)</sup> Per omogeneità con il dato 2007, il dato relativo al 2006 è stato ridotto di € 3,7m rispetto a quello originariamente pubblicato per effetto della riclassifica dell'utile attuariale sul T.F.R. fra gli elementi "non allocati".

**La Corporate Governance**

La struttura organizzativa  
 Gli organi sociali  
 La Corporate Governance

**La Relazione sulla gestione**

Risultati di sintesi  
 I risultati della gestione  
 Le attività di sviluppo

**I risultati delle macroaree**

La Capogruppo  
 Outlook  
 Altre informazioni

**Bilancio consolidato 2007**

Prospetti contabili  
 Note illustrative  
 Allegati

**Bilancio della Capogruppo 2007**

Prospetti contabili  
 Note illustrative  
 Allegati

Un impatto solo temporaneo, ma significativo sulla performance dell'anno, è derivato infine dalle inefficienze create dalla più intensa attività d'investimento effettuata sulla rete autostradale, che ha influito sulla viabilità e in alcuni casi anche sull'accesso ai punti vendita.

L'EBITDA del quarto trimestre è stato pari a € 31,8m, in leggero calo (-0,6%) rispetto ai € 31,9m del corrispondente periodo 2006, con una marginalità passata dal 10,9% al 10,2%.

**Gli investimenti**

Il 2007 è stato caratterizzato da un'attività d'investimento senza precedenti, per complessivi € 90,2m rispetto ai € 61,5m del precedente esercizio.

Il canale autostradale, che ha assorbito il 60% circa delle risorse, è stato interessato, oltre che dalle citate aperture lungo la viabilità ordinaria, anche dall'accelerazione del processo di ristrutturazione e up-grading dei punti vendita rinnovati nei precedenti esercizi per un totale di 26 progetti completati (fra cui gli interventi a Flaminia ovest e Ledra est/ovest, sulla rete di Atlantia, e a Cremona Sud, sulla rete Autostrade CentroPadane).

Nel canale aeroportuale i principali progetti sono relativi alle aperture dei punti vendita dei nuovi aeroporti di Brindisi e Catania e alle ristrutturazioni all'interno di Milano Malpensa.

Risorse sono state dedicate anche all'apertura di nuovi punti vendita cittadini (ad esempio l'apertura del bar Puro Gusto in piazza del Duomo a Milano) e nei centri commerciali. Le attività d'investimento si sono intensificate anche nel quarto trimestre (€ 36,9m contro i € 28,8m del corrispondente periodo 2006), con particolare enfasi sul canale autostradale.

**02.04.03 Resto d'Europa**

(m€)	Esercizio 2007	Esercizio 2006	Variazione	
			a cambi correnti	a cambi costanti
Ricavi	657,1	550,6	19,3%	20,2%
EBITDA	61,1	55,9	9,2%	10,3%
% sui ricavi	9,3%	10,2%		
Investimenti	50,8	43,6	16,5%	16,8%

**I ricavi**

Nel 2007 il Gruppo ha generato nel Resto d'Europa ricavi per € 657,1m, in aumento del 19,3% a cambi correnti (+20,2% a cambi costanti) rispetto ai € 550,6m del 2006. Anche escludendo l'impatto delle acquisizioni del 2007, il Gruppo ha registrato tassi di crescita significativi (+18,8% su base organica) grazie al buon andamento sia del canale aeroportuale sia delle attività non in concessione, raggruppate negli altri canali.

Nel quarto trimestre, il fatturato è cresciuto del 6,5% (+7,3% a cambi costanti), a € 152,8m rispetto a € 143,3m del corrispondente periodo 2006, con un contributo di € 2,1m delle unità acquisite da Le Carrousel du Louvre.

Di seguito, l'andamento dei canali di attività.

- **Autostrade:** il fatturato del canale si è attestato a € 417m rispetto ai € 386,2m del 2006, con un progresso del 7,9% (+8,4% la crescita organica). In generale, il traffico autostradale degli altri Paesi europei nei quali il Gruppo è presente è più sensibile al fattore congiunturale, rispetto a quello italiano perché in proporzione maggiormente legato ai flussi turistici che al traffico commuting e commerciale. Alla data di redazione di questo documento non sono ancora disponibili dati ufficiali sull'andamento del traffico nei diversi Paesi nel 2007. I ricavi del Gruppo nel canale hanno evidenziato un aumento di circa il 2% in Francia, una

Nel Resto d'Europa risultati positivi grazie agli aeroporti e alle attività non in concessione

Negli altri Paesi europei il traffico autostradale è più legato dell'Italia ai flussi turistici e quindi più sensibile al fattore congiunturale

sostanziale stabilità in Spagna, anche per la chiusura di alcuni locali sulle autostrade non a pagamento, e una flessione di circa l'1% in Svizzera, dove Pratteln, il più importante punto vendita del Paese, ha risentito del prolungamento dei lavori di ristrutturazione della tratta Basilea-Berna.

Nell'ultimo trimestre, il canale ha riportato una lieve flessione dei ricavi (-1,2% a cambi correnti e -0,7% a cambi costati), a € 90,2m rispetto a € 91,2m del 2006: mentre le vendite sulla rete autostradale in Francia sono cresciute del 5%, il fatturato in Svizzera e Spagna ha subito l'impatto dei fenomeni sopra menzionati, registrando risultati sostanzialmente in linea con l'esercizio precedente.

- **Aeroporti:** i ricavi del canale sono passati dai € 62,2m del precedente esercizio agli attuali € 126,3m. La significativa crescita (+103% a cambi correnti, +106% a cambi costanti) riflette le numerose aperture seguite alle aggiudicazioni contrattuali del 2006 e del 2007: in Spagna Madrid e Palma di Maiorca, in Francia l'ingresso nel nuovo terminal low-cost dell'aeroporto di Marsiglia e in Nord Europa Copenhagen e Shannon. Nell'esercizio sono anche state consolidate per l'intero periodo le attività nell'aeroporto di Cork e di Stoccolma, avviate nel corso del 2006.

Nell'ultimo trimestre i ricavi negli aeroporti hanno evidenziato un progresso del 26,1% (+27,2% a cambi costanti), a € 32,3m rispetto ai € 25,6m del corrispondente periodo 2006.
- **Stazioni ferroviarie:** la crescita dell'1,3% (+1,9% a cambi costanti), a € 76,2m rispetto ai € 75,3m del 2006, riflette da una parte il positivo andamento delle attività spagnole e svizzere e dall'altra la debolezza di quelle francesi. In Spagna l'aumento di quasi il 5% dei ricavi deriva dallo sviluppo del segmento dell'alta velocità e dal contributo delle attività di up-grading dei punti vendita. In Svizzera l'incremento è stato pari al 10% circa (nella valuta di denominazione) grazie all'ingresso nella stazione di Friburgo e a un buon andamento generale negli altri punti vendita. In Francia, il fatturato ha subito una lieve flessione (-0,8%) legata alle attività di ristrutturazione di cui sono oggetto importanti stazioni quali Paris Est e Paris Saint Lazare, e agli scioperi dei trasporti pubblici avvenuti nell'ultimo trimestre dell'anno, registrando una lieve flessione dello 0,8%.

L'ultimo trimestre ha riportato risultati in linea con i trend dell'anno, con le attività spagnole e svizzere in crescita (del 6% in Spagna e di oltre il 24% in valuta in Svizzera), mentre quelle francesi hanno subito una flessione di circa il 2%, soprattutto a causa degli scioperi. Il periodo si è chiuso con ricavi per € 19,6m (+3,2% a cambi correnti, +3,8% a cambi costanti) rispetto ai € 19m del corrispondente periodo 2006.
- **Altri canali:** il consolidamento delle attività di ristorazione di Le Carrousel du Louvre (con un contributo pari a € 7,7m) e la buona crescita delle attività su base organica (+14,8%), grazie ai risultati dei punti vendita all'interno del Centro Direzionale di Telefónica a Madrid, hanno portato i ricavi del canale a € 37,7m rispetto a € 27m del 2006.

Nell'ultimo trimestre le vendite hanno raggiunto i € 10,7m rispetto ai € 7,6m al corrispondente periodo 2006, in aumento del 40,8% sul totale (+45,3% a cambi costanti) e del 16,7% su base organica.

#### La Corporate Governance

La struttura organizzativa  
Gli organi sociali  
La Corporate Governance

#### La Relazione sulla gestione

Risultati di sintesi  
I risultati della gestione  
Le attività di sviluppo

#### I risultati delle macroaree

La Capogruppo  
Outlook  
Altre informazioni

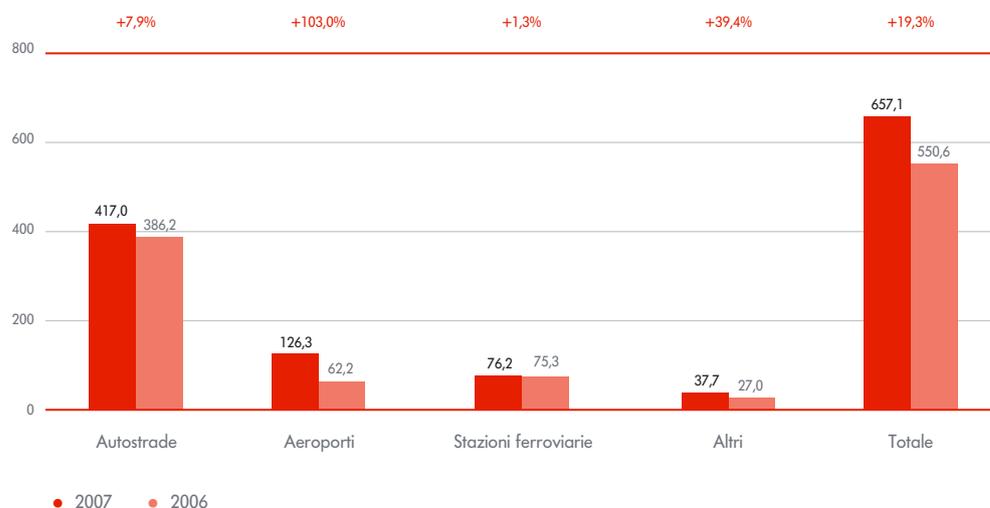
#### Bilancio consolidato 2007

Prospetti contabili  
Note illustrative  
Allegati

#### Bilancio della Capogruppo 2007

Prospetti contabili  
Note illustrative  
Allegati

#### Evoluzione dei ricavi per canale - Resto d'Europa (m€)



#### L'EBITDA

Alla crescita del 9,2% a cambi correnti (+10,3% a cambi costanti) del margine in valore assoluto, a € 61,1m rispetto ai € 55,9m del 2006, è corrisposta una riduzione di 90 basis points (9,3% nel 2007) per via del consolidamento di Carestel Group e per i costi di start-up dei nuovi punti vendita aperti (per esempio gli aeroporti nel Nord Europa) e delle attività che stanno progressivamente andando a regime (per esempio i locali presso la sede di Telefónica in Spagna).

Nel quarto trimestre dell'esercizio, l'EBITDA è stato pari a € 3,5m, in linea con il corrispondente periodo 2006 (l'incidenza sulle vendite è stata pari al 2,3% rispetto al 2,4% dell'ultimo trimestre 2006).

#### Gli investimenti

Il significativo incremento delle risorse destinate al Resto d'Europa, € 50,8m rispetto a € 43,6m del 2006 (+16,5% a cambi correnti e +16,8% a cambi costanti), riflette soprattutto le attività di sviluppo condotte nell'esercizio fra cui: in Francia, gli investimenti presso Le Carousel du Louvre e nel nuovo terminal low-cost dell'aeroporto di Marsiglia; in Belgio, nell'ambito del progetto d'integrazione di Carestel, le attività di re-branding dei punti vendita autostradali di Mersch, Wanlin, Rotselaar e Bièrges e l'avvio dei lavori all'interno dell'aeroporto di Bruxelles dopo il rinnovo; in Spagna, il completamento dei locali presso il Centro Direzionale di Telefónica e il potenziamento dell'offerta presso la stazione ferroviaria di Madrid Atocha; infine gli investimenti per i punti vendita aeroportuali del Nord Europa.

Le attività d'investimento sono state intense anche nel quarto trimestre, attestandosi a € 24,2m rispetto ai € 17,1m del corrispondente periodo 2006; l'incidenza sulle vendite è quindi passata dall'11,9% al 15,8%.

Le intense attività di sviluppo in tutti i canali d'attività hanno comportato un significativo incremento degli investimenti

## 02.04.04 Aldeasa\*

(m€)	Esercizio 2007	Esercizio 2006	Variazione
Ricavi	830,3	723,6	14,7%
EBITDA	77,2	74,4	3,8%
% sui ricavi	9,3%	10,3%	
Investimenti	22,3	28,4	(21,6%)

(\*) I dati della tabella e del successivo commento si riferiscono al 100% della società. Il contributo al consolidato di Gruppo è pari al 50% dei dati.

## I ricavi

Aldeasa è la macroarea geografico-organizzativa che nel 2007 ha riportato il maggior tasso di crescita dei ricavi

Nel 2007 Aldeasa ha generato ricavi per € 830,3m, in crescita del 14,7% rispetto ai € 723,6m del 2006, con risultati positivi sia nelle attività spagnole che internazionali.

Nell'ultimo trimestre il fatturato ha registrato un incremento del 13,7%, a € 202,7m rispetto ai € 178,4m del corrispondente periodo 2006.

Di seguito, l'andamento dei canali di attività.

- **Aeroporti:** i ricavi sono aumentati del 16%, chiudendo l'esercizio a € 812m rispetto ai € 700,3m del 2006. Il fatturato delle attività spagnole è salito del 10,3%, a € 619,2m rispetto ai € 561,5m del 2006, a fronte di un incremento del traffico dell'8,7% (fonte: A.E.N.A.)<sup>11</sup>. La crescita in Spagna è stata limitata dalla chiusura per diversi mesi dei punti vendita di Tenerife Sur per attività di up-grading: in generale, sia gli aeroporti business sia quelli turistici hanno fatto registrare progressi a doppia cifra. Il fatturato delle attività internazionali ha raggiunto i € 192,8m, in aumento del 38,9% rispetto ai € 138,8m del 2006: le aperture negli aeroporti di Vancouver e di Atlanta hanno amplificato la crescita delle unità già operative, che hanno registrato un incremento di quasi il 19%.

Nell'ultimo trimestre, i ricavi del canale sono stati pari a € 198,8m, con un progresso del 14,8% rispetto ai € 173,2m del corrispondente periodo 2006. Il fatturato degli aeroporti spagnoli, pari a € 145,3m, ha riportato una crescita del 6,5% rispetto ai € 136,5m del corrispondente periodo 2006; escludendo Tenerife Sur, il progresso è stato pari al 12,3% rispetto a un aumento del traffico nel periodo di circa l'8% (fonte: A.E.N.A.)<sup>11</sup>. Le vendite negli aeroporti internazionali hanno raggiunto i € 53,4m, in aumento del 45,6% rispetto al quarto trimestre 2006: al netto delle aperture in Nord America (le attività ad Atlanta sono state avviate a dicembre), la crescita è stata del 20% circa. Nel trimestre la società si è avvalsa della facoltà di risolvere il contratto di duty-free nello scalo indiano di Mumbai (aggiudicato agli inizi del 2007) per un sostanziale mutamento intervenuto nelle condizioni operative dell'aeroporto che, secondo la società, avrebbe inciso negativamente sulla profittabilità della concessione.

- **Palazzi e musei:** i ricavi del canale, pari a € 18,3m rispetto ai € 23,4m del 2006, riflettono la decisione del Museo del Prado di gestire direttamente il merchandising. Gli effetti sono stati evidenti soprattutto nell'ultimo trimestre dell'anno, quando il contratto è cessato definitivamente, comportando un calo del 24,4% del fatturato (€ 4,0m rispetto ai € 5,3m del corrispondente periodo 2006).

## L'EBITDA

Aldeasa ha chiuso l'esercizio con un EBITDA di € 77,2m, in crescita del 3,8% rispetto ai € 74,4m del 2006, con un'incidenza sulle vendite del 9,3% (10,3% nel 2006).

La riduzione della marginalità percentuale è riconducibile all'adeguamento dei canoni d'affitto degli aeroporti spagnoli a seguito dell'estensione delle concessioni a tutto il 2009 (estensione

(11) Aeropuertos Españoles y Navegación Aérea, l'ente pubblico che gestisce gli aeroporti spagnoli.

**La Corporate Governance**

La struttura organizzativa  
 Gli organi sociali  
 La Corporate Governance

**La Relazione sulla gestione**

Risultati di sintesi  
 I risultati della gestione  
 Le attività di sviluppo

**I risultati delle macroaree**

La Capogruppo  
 Outlook  
 Altre informazioni

**Bilancio consolidato 2007**

Prospetti contabili  
 Note illustrative  
 Allegati

**Bilancio della Capogruppo 2007**

Prospetti contabili  
 Note illustrative  
 Allegati

Cresce l'importanza delle attività internazionali che nel 2007 hanno assorbito circa la metà degli investimenti

siglata a luglio con effetto retroattivo per tutto l'esercizio) e l'avvio delle operazioni in Nord America. Quest'ultimo fattore ha influenzato in misura rilevante il risultato dell'ultimo trimestre, che ha riportato un EBITDA di € 17m (€ 18,4m nel corrispondente periodo 2006), con un EBITDA margin dell'8,4% (10,3% nell'ultimo trimestre 2006).

**Gli investimenti**

Durante l'esercizio Aldeasa ha effettuato investimenti per € 22,3m rispetto ai € 28,4m del 2006, con un'incidenza del 2,7% (3,9% nel 2006). Circa la metà degli investimenti è stata dedicata alle attività internazionali, con l'apertura delle location nordamericane e l'inaugurazione di un nuovo punto vendita nello scalo messicano di Cancun. Negli ultimi mesi dell'esercizio sono state altresì avviate le attività di up-grading dei punti vendita nei vecchi terminal dell'aeroporto di Madrid Barajas, in concomitanza con l'inizio dei lavori di ristrutturazione delle infrastrutture.

**02.04.05 Alpha Group**

Alpha Group, unitamente alle società che ad essa fanno capo, è entrata nel perimetro di consolidamento il 1° giugno 2007, per cui il suo contributo ai risultati del Gruppo è limitato a 7 mesi. In questo periodo Alpha Group ha generato ricavi per il controvalore di € 584,2m. Di questo importo, € 320,4m sono relativi al business in-flight e € 263,8m al retail. In termini di EBITDA, il contributo al consolidato è stato di € 48m.

Nel quarto trimestre 2007, Alpha Group ha contribuito ai ricavi del Gruppo per € 216,8m, di cui € 120,5m relativi all'in-flight e € 96,4m al retail. L'EBITDA è stato pari a € 12,7m.

La seguente tabella sintetizza il contributo di Alpha Group al bilancio 2007 del Gruppo Autogrill.

(m€)	Esercizio 2007
Ricavi	399,5
EBITDA	32,9
% sui ricavi	8,2%
Investimenti	8,9

Per un'informazione più completa sull'andamento gestionale di Alpha Group, si illustra di seguito l'andamento della società nell'esercizio 2007, della durata di 11 mesi in quanto compreso fra il 1° febbraio e il 31 dicembre 2007 (nuova data di chiusura dell'esercizio). Per comparabilità con i dati precedentemente pubblicati, i dati 2007 e quelli relativi al periodo di confronto 2006 sono presentati secondo i principi contabili di Alpha Group<sup>12</sup>.

(m€)	Febbraio-Dicembre 2007	Febbraio-Dicembre 2006	Variazione
Ricavi	550,6	523,9	5,1%
EBITDA	40,0	27,4	46,0%
% sui ricavi	7,3%	5,2%	
Investimenti	12,6	16,0	(21,3%)

(12) La principale differenza è costituita dalle modalità di consolidamento delle joint-venture, che Alpha Group effettuava con il metodo del patrimonio netto mentre Autogrill lo effettua linea per linea, in proporzione alla partecipazione detenuta.

Le attività in concessione di Alpha Group hanno evidenziato una crescita sia nel Regno Unito e in Irlanda che all'estero

### I ricavi

Nell'esercizio 2007 Alpha Group ha generato ricavi consolidati per £ 550,6m, in aumento del 5,1% rispetto ai £ 523,9m del corrispondente periodo 2006, con il positivo contributo di entrambi i settori di attività.

Nell'ultimo trimestre 2007 i ricavi sono stati pari a £ 141m, in crescita del 4,3% rispetto ai £ 135,2m del corrispondente periodo di riferimento.

Di seguito, l'andamento dei canali di attività.

- **In-flight:** il catering e le vendite di prodotti food&beverage e retail on board hanno registrato ricavi per £ 290,4m, in aumento del 4,6% rispetto ai £ 277,7m del corrispondente periodo 2006. Il business domestico (Regno Unito e Irlanda) ha evidenziato una flessione dell'1,4%, a £ 230m rispetto ai £ 233,1m del 2006, per la cessazione dei rapporti di fornitura con ThomsonFly, BA Connect e, soprattutto, nell'ultimo trimestre, con EasyJet. Le attività internazionali sono invece risultate in significativa crescita (+35,5%), portandosi a £ 60,4m rispetto ai £ 44,6m del corrispondente periodo 2006, per effetto del positivo andamento delle attività in Giordania, nell'Europa centrale (Romania in particolare) e soprattutto in Australia, considerati i nuovi contratti siglati nell'esercizio. Nell'ultimo trimestre 2007, il fatturato del settore in-flight, pari a £ 71,1m, ha registrato una crescita del 4,9% rispetto ai £ 67,7m del 2006, grazie all'andamento delle attività internazionali che ha compensato il calo di quelle inglesi. Quest'ultime, soprattutto per effetto della chiusura, a inizio novembre, del contratto con EasyJet, hanno registrato una flessione dell'8,8%, a £ 50,6m, mentre le attività internazionali hanno registrato una significativa crescita (+66,7%), attestandosi a £ 20,5m: al risultato hanno contribuito sia i nuovi contratti in Australia sia l'incremento del business giordano, per i flussi in transito verso la Mecca.
- **Retail e food&beverage:** le attività in concessione hanno riportato ricavi per £ 260,2m, in aumento del 5,7% rispetto ai £ 246,2m del corrispondente periodo 2006. Il business inglese è risultato in aumento del 5,4%, a £ 203,9m, grazie a una sostenuta crescita del traffico che ha più che compensato la chiusura di 13 punti vendita World News per la scadenza del contratto. Le attività internazionali hanno evidenziato un incremento del 6,6%, a £ 56,3m: i risultati negli Stati Uniti, in Svezia e soprattutto nel continente indiano hanno controbilanciato la cessazione delle attività in Turchia.

Nell'ultimo trimestre dell'anno il fatturato, pari a £ 70m, è in aumento del 3,6% rispetto ai £ 67,5m registrati nel corrispondente periodo di riferimento. Le attività americane e soprattutto quelle nel continente indiano (dove l'ultimo trimestre è il periodo più importante per i flussi turistici) hanno guidato lo sviluppo del business internazionale, cresciuto del 15,9%, a £ 17,3m. Le attività inglesi hanno generato un fatturato pari a £ 52,6m, in linea con l'esercizio precedente.

### L'EBITDA

Grazie ai miglioramenti registrati sia dalle attività in-flight sia da quelle in concessione, l'EBITDA della società nel periodo febbraio-dicembre ha raggiunto i £ 40m, in aumento del 46% rispetto ai £ 27,4m del corrispondente periodo 2006, con un'incidenza del margine sulle vendite passata dal 5,2% al 7,3%. In particolare, le attività in-flight hanno beneficiato della crescita decisamente più sostenuta del business internazionale rispetto a quello domestico e dei primi effetti delle iniziative intraprese per migliorare il portafoglio contratti. Progressi del costo del venduto e della produttività del lavoro hanno invece permesso un miglioramento delle attività di retail e food&beverage. Il periodo ha inoltre beneficiato di un indennizzo pari a £ 1,2m, percepito per l'estinzione anticipata del contratto in-flight di BA Connect, scontando però costi one-off relativi sia alla cessazione di alcuni contratti sia all'avvio di nuove attività.

Nell'ultimo trimestre l'EBITDA è cresciuto a £ 8,7m rispetto ai £ 1,3m del corrispondente periodo 2006, con un'incidenza del margine sulle vendite del 6,2% (1% nel corrispondente periodo di riferimento).

**La Corporate Governance**

La struttura organizzativa  
 Gli organi sociali  
 La Corporate Governance

**La Relazione sulla gestione**

Risultati di sintesi  
 I risultati della gestione  
 Le attività di sviluppo

**I risultati delle macroaree**

La Capogruppo  
 Outlook  
 Altre informazioni

**Bilancio consolidato 2007**

Prospetti contabili  
 Note illustrative  
 Allegati

**Bilancio della Capogruppo 2007**

Prospetti contabili  
 Note illustrative  
 Allegati

**Gli investimenti**

Nell'esercizio 2007 Alpha Group ha effettuato investimenti per £ 12,6m rispetto ai £ 16m del corrispondente periodo 2006: la riduzione riflette soprattutto la conclusione, nel 2006, del processo di adeguamento dei sistemi ICT della divisione retail. Durante il 2007 le risorse sono state assorbite equamente da entrambi i canali. In particolare, nel business in concessione, a seguito dell'accordo siglato con Starbucks Coffee Company, sono stati aperti 2 punti vendita e sono state avviate le attività propedeutiche alle aperture da effettuarsi nei primi mesi del 2008. Sono stati altresì oggetto di ristrutturazione i punti vendita all'interno dell'aeroporto di Dublino. Nel canale in-flight sono stati invece effettuati gli investimenti necessari per sostenere lo sviluppo delle attività australiane dopo la firma degli importanti contratti relativi a quest'area geografica.

**Gli sviluppi commerciali**

Nel 2007 Alpha Group ha conseguito numerosi importanti risultati, sia nel settore in-flight sia nelle attività di retail e food&beverage.

- **In-flight:**

- significativa espansione delle attività nell'Asia Pacifica, grazie alla sigla di contratti con Air New Zealand, Etihad Airways ed Emirates. Il primo, di durata quinquennale, è relativo ai voli verso l'Australia; il secondo, di durata triennale, riguarda la tratta Sidney-Abu Dhabi. Il contratto con Emirates, della durata di 8 anni, ha come oggetto tutti i voli della compagnia aerea in partenza dall'Australia. La collaborazione con Emirates è stata rafforzata anche dall'ingresso della compagnia di bandiera degli Emirati Arabi Uniti nel capitale sociale della controllata australiana di Alpha Group, di cui ora detiene il 49%;
- consolidamento della posizione nel Regno Unito, soprattutto in relazione ai voli verso gli Stati Uniti. Alpha Group ha esteso il proprio rapporto con American Airlines, rinnovando fino al 2011 il contratto relativo ai servizi di catering su tutti i voli della compagnia in partenza da London Heathrow e London Gatwick e aggiudicandosi un nuovo contratto della medesima durata per i voli in partenza da Manchester. È stato altresì rinnovato fino al 2010 il contratto con United Airlines per i voli da London Heathrow. A seguito della fusione fra gli operatori charter Thomas Cook e MyTravel, quest'ultimo già cliente della società, Alpha Group ha esteso la collaborazione a Thomas Cook. A partire dal 1° novembre, si è invece concluso il contratto di fornitura con EasyJet.

- **Retail e food&beverage**

Il 2007 è stato un anno particolarmente importante per la società, che ha siglato un contratto di licenza con Starbucks Coffee Company per l'apertura di punti vendita a marchio Starbucks Coffee in alcuni aeroporti del Regno Unito. Data la notorietà del marchio nel mercato inglese, l'accordo può rappresentare un importante strumento di penetrazione nel segmento del food&beverage, dove Alpha Group oggi ha un ruolo decisamente meno rappresentativo rispetto al retail. L'accordo, siglato prima dell'acquisizione, potrà beneficiare della consolidata collaborazione pluriennale fra HMSHost e Starbucks Coffee in Nord America.

Da segnalare la chiusura dei negozi World News presso il Terminal 3 dell'aeroporto di London Heathrow e negli aeroporti di Aberdeen e Edimburgo.

L'accordo con Starbucks Coffee Company potrà beneficiare della consolidata collaborazione del Gruppo con la società in Nord America

## 02.05 La Capogruppo

### Conto Economico sintetico

(m€)	Esercizio 2007	Incidenze	Esercizio 2006	Incidenze	Variazione
Ricavi	1.257,1	100,0%	1.160,4	100,0%	8,3%
Altri proventi operativi	64,8	5,2%	63,8	5,5%	1,4%
<b>Totale ricavi e proventi</b>	<b>1.321,9</b>	<b>105,2%</b>	<b>1.224,2</b>	<b>105,5%</b>	<b>8,0%</b>
Costo delle materie prime, sussidiarie e merci	(616,8)	49,1%	(541,7)	46,7%	13,9%
Costo del personale	(277,0)	22,0%	(273,0)	23,5%	1,5%
Costi per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	(127,7)	10,2%	(125,5)	10,8%	1,7%
Altri costi operativi	(142,0)	11,3%	(129,7)	11,2%	9,5%
<b>EBITDA</b>	<b>158,3</b>	<b>12,6%</b>	<b>154,3</b>	<b>13,3%</b>	<b>2,6%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(48,3)	3,8%	(44,0)	3,8%	9,7%
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	<b>110,0</b>	<b>8,8%</b>	<b>110,3</b>	<b>9,5%</b>	<b>(0,3%)</b>
Proventi (Oneri) finanziari	88,6	7,0%	40,5	3,5%	119,0%
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(3,3)	-	-	-	-
<b>Utile ante imposte</b>	<b>195,4</b>	<b>15,5%</b>	<b>150,8</b>	<b>13,0%</b>	<b>29,6%</b>
Imposte sul reddito	(47,0)	3,7%	(55,4)	4,8%	(15,2%)
<b>Utile netto</b>	<b>148,3</b>	<b>11,8%</b>	<b>95,3</b>	<b>8,2%</b>	<b>55,6%</b>

Autogrill S.p.A., oltre a svolgere attività d'indirizzo e controllo del Gruppo tramite le unità organizzative preposte, conduce direttamente attività commerciali che generano oltre il 98% dei ricavi realizzati sul mercato italiano. Il restante 2% è realizzato da società controllate italiane (principalmente Trentuno, Nuova Sidap e Aviogrill). Si rinvia pertanto al par. 02.04.02 per il commento sull'andamento delle attività commerciali domestiche.

#### L'EBITDA

L'aumento del 2,6% dell'EBITDA, a € 158,3m rispetto ai € 154,3m del 2006, riflette, oltre alla sostanziale stabilità del risultato operativo lordo delle attività commerciali (commentato nel par. 02.04.02), un aumento dei costi delle funzioni corporate, passati da € 23,1m a € 24,8m, e il più rilevante utile attuariale sul T.F.R., che ha ridotto il costo del personale di € 9,3m rispetto ai € 3,7m del 2006. L'esercizio 2007 ha beneficiato in particolare dell'impatto sulla valutazione attuariale della riforma del T.F.R., entrata in vigore il 1° gennaio 2007.

#### L'EBIT

L'EBIT si è attestato a € 110m rispetto ai € 110,3m dell'esercizio 2006, scontando ammortamenti e svalutazioni per complessivi € 48,3m rispetto ai € 44m dell'esercizio precedente. L'aumento degli ammortamenti è connesso all'intensificazione dell'attività di espansione e ammodernamento della rete commerciale.

#### Proventi finanziari netti

L'aumento del flusso di dividendi da controllate, passato da € 40m del 2006 a € 84,5m del 2007, è all'origine dell'incremento della voce: da € 40,5m a € 88,6m.

Gli utili registrati sugli strumenti di copertura del rischio di cambio dell'investimento in Sterline - che si qualificano per l'Hedge Accounting nel bilancio consolidato del Gruppo

**La Corporate Governance**

La struttura organizzativa  
 Gli organi sociali  
 La Corporate Governance

**La Relazione sulla gestione**

Risultati di sintesi  
 I risultati della gestione  
 Le attività di sviluppo  
 I risultati delle macroaree

**La Capogruppo**

Outlook  
 Altre informazioni

**Bilancio consolidato 2007**

Prospetti contabili  
 Note illustrative  
 Allegati

**Bilancio della Capogruppo 2007**

Prospetti contabili  
 Note illustrative  
 Allegati

Autogrill, ma non per il bilancio separato della Società - hanno compensato nell'esercizio 2007 gli interessi passivi sul debito contratto per l'acquisto della partecipazione in Alpha Group.

**L'utile netto**

L'utile netto è aumentato del 55,6%, a € 148,3m rispetto ai € 95,3m del 2006, dopo imposte per € 47m. Queste ultime si sono ridotte rispetto ai € 55,4m del 2006, principalmente per effetto dell'adeguamento delle imposte differite alle nuove aliquote fiscali in vigore dall'esercizio 2008.

**Stato Patrimoniale riclassificato<sup>13</sup>**

(m€)	31.12.2007	31.12.2006	Variazione
Attività immateriali	120,3	89,2	31,1
Immobili, impianti e macchinari	196,7	165,3	31,4
Partecipazioni	892,9	595,7	297,2
<b>A) Immobilizzazioni</b>	<b>1.210,0</b>	<b>850,3</b>	<b>359,6</b>
Magazzino	48,6	44,3	4,3
Crediti commerciali	31,2	40,5	(9,3)
Altre attività	66,4	32,3	34,2
Debiti commerciali	(281,9)	(265,7)	(16,2)
Altre passività correnti	(80,2)	(99,2)	19,0
<b>B) Capitale di esercizio</b>	<b>(215,9)</b>	<b>(247,8)</b>	<b>31,8</b>
<b>C) Capitale investito, dedotte le passività di esercizio</b>	<b>994,1</b>	<b>602,5</b>	<b>391,6</b>
D) Trattamento di fine rapporto e altre passività non finanziarie a medio-lungo termine	(129,5)	(145,1)	15,7
<b>E) Capitale investito netto</b>	<b>864,6</b>	<b>457,3</b>	<b>407,3</b>
<b>F) Patrimonio netto</b>	<b>655,8</b>	<b>609,3</b>	<b>46,5</b>
Debiti finanziari a medio-lungo termine	763,6	370,5	393,1
Disponibilità e crediti finanziari a medio-lungo termine	(293,4)	(419,4)	126,0
<b>G) Posizione Finanziaria Netta a medio-lungo termine</b>	<b>470,2</b>	<b>(48,9)</b>	<b>519,1</b>
Scoperto di conto corrente	8,9	10,7	(1,8)
Debiti finanziari a breve termine	22,9	155,6	(132,7)
Cassa e altre disponibilità liquide	(45,7)	(108,5)	62,8
Crediti finanziari a breve termine	(247,4)	(160,9)	(86,5)
<b>H) Posizione Finanziaria Netta a breve termine</b>	<b>(261,4)</b>	<b>(103,1)</b>	<b>(158,3)</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta (G+H)</b>	<b>208,8</b>	<b>(152,0)</b>	<b>360,8</b>
<b>I) Totale, come in E)</b>	<b>864,6</b>	<b>457,3</b>	<b>407,3</b>

La situazione patrimoniale evidenzia un incremento del capitale investito netto di € 407,3m, determinato dall'acquisto della partecipazione in Alpha Group, oltre che dall'intensificazione dell'attività di investimento sulla rete commerciale italiana. Si è riscontrata anche una contrazione del capitale d'esercizio, connessa principalmente a un maggior

(13) Le principali voci dello Stato Patrimoniale sono direttamente desumibili dai prospetti di bilancio integrati delle relative Note illustrative.

versamento di imposte (€ 25m) dato dal cambiamento di consolidato fiscale nazionale e dalla liquidazione di competenze differite al personale, compresi in particolare gli incentivi per il triennio 2004-2006, superiori di circa € 10m agli accantonamenti dell'esercizio.

Il maggior attivo è stato finanziato prevalentemente con finanziamenti bancari a medio-lungo termine, come descritto a pag. 62.

Si rinvia al bilancio di esercizio della Capogruppo per l'esposizione del rendiconto finanziario.

#### Gli investimenti

Gli investimenti della Società nell'esercizio 2007 sono ammontati a € 113,2m (€ 59,4m nel 2006).

Acquistati da società controllate marchi e formule commerciali per favorirne lo sviluppo all'interno del Gruppo

Oltre agli investimenti descritti a pag 64, Autogrill S.p.A. ha acquistato da società controllate, marchi e formule commerciali per un corrispettivo complessivo di € 24,2m per favorirne lo sviluppo e la diffusione all'interno del Gruppo, nell'ambito di un disegno strategico che punta a una massimizzazione dell'efficacia e dell'efficienza dei processi di sviluppo delle formule commerciali utilizzate.

A tale scopo, all'inizio del 2007 è stata istituita una Direzione Marketing e Concept Development Europe, che è andata potenziandosi nel corso dell'esercizio.

#### Personale e organizzazione

	31.12.07			31.12.06		
	Full-time	Part-time	Totale	Full-time	Part-time	Totale
Dirigenti	70	-	70	57		57
Impiegati	900	167	1.067	894	179	1.073
Operai	3.723	6.174	9.897	3.368	6.247	9.615
Quadri	462	8	470	451	6	457
<b>Totale</b>	<b>5.155</b>	<b>6.349</b>	<b>11.504</b>	<b>4.770</b>	<b>6.432</b>	<b>11.202</b>

Alla chiusura dell'esercizio risultavano a libro matricola 11.504 dipendenti, con un incremento di 302 unità rispetto all'esercizio precedente, relativo principalmente al personale impiegato sulla rete commerciale.

Nelle Direzioni centrali Italia e Corporate il personale a fine anno era di 443 unità, 3 in più rispetto al 31 dicembre 2006.

#### Le principali società controllate

##### *Autogrill International*

Autogrill International concentra l'indirizzo, il coordinamento e lo sviluppo delle attività internazionali del Gruppo.

L'esercizio 2007 si è chiuso con utile di € 86,4m (€ 5,6m nel 2006), che riflette principalmente dividendi da controllate.

##### *Autogrill Finance*

Fornisce servizi finanziari e amministrativi per le società del Gruppo. Ha sede in Lussemburgo e ha chiuso l'esercizio con un utile di € 1,4m (€ 0,2m nel 2006).

##### *Alpha Group*

Si rinvia al par. 02.04.05 per la descrizione dell'acquisizione e dei risultati 2007.

La società ha chiuso l'esercizio con un utile di £ 0,6m.

**La Corporate Governance**

La struttura organizzativa  
Gli organi sociali  
La Corporate Governance

**La Relazione sulla gestione**

Risultati di sintesi  
I risultati della gestione  
Le attività di sviluppo  
I risultati delle macroaree

**La Capogruppo**

Outlook  
Altre informazioni

**Bilancio consolidato 2007**

Prospetti contabili  
Note illustrative  
Allegati

**Bilancio della Capogruppo 2007**

Prospetti contabili  
Note illustrative  
Allegati

Nell'ambito del processo d'integrazione del Gruppo, le attività di ristorazione aeroportuale di Carestel Group sono state cedute ad altre consociate

**Carestel Group**

La società gestisce attività di ristoro autostradale in Belgio e aeroportuale in Belgio (Bruxelles) e Regno Unito (London City) anche tramite alcune controllate. Nell'ambito del processo di integrazione nel Gruppo Autogrill, nel corso del 2007, ha ceduto ad altre consociate le attività di ristoro aeroportuale in Francia (Lille) e Germania (Amburgo e Stoccarda).

Dopo l'acquisizione del 65,2% della società avvenuta il 20 ottobre 2006, a seguito dell'OPA e dello squeeze-out, il 2 febbraio 2007 la partecipazione di Autogrill S.p.A. in Carestel Group ha raggiunto il 100%.

Nel 2007 la società ha riportato una perdita di € 0,2m, mentre nel periodo post-acquisizione dell'esercizio 2006 la bassa stagionalità e l'avvio dei processi di integrazione avevano determinato un risultato netto negativo per € 1,3m.

**HMSHost Europe**

La società, che veicola lo sviluppo della ristorazione aeroportuale in Europa, ha chiuso l'esercizio 2007 con un utile di € 0,4m (rispetto all'utile di € 0,1m del 2006).

HMSHost Europe detiene:

- la partecipazione nella joint-venture in Steigenberger Gastronomie, attiva nell'hub di Francoforte (Germania);
- HMSHost Sweden, che opera nell'aeroporto di Stoccolma-Arlanda (Svezia);
- HMSHost Ireland, che ha avviato l'attività nell'aeroporto di Cork (Irlanda) nel 1° semestre 2006 e nell'aeroporto di Shannon nel secondo semestre 2007.

**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 ha consuntivato una perdita di € 1,8m (€ 0,9m nel 2006), scontando un tasso di penetrazione del traffico ancora inferiore al punto di pareggio.

## 02.06 Outlook

### 02.06.01 Eventi di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio

Nei primi mesi del 2008 il Gruppo ha proseguito le attività di sviluppo, sia attraverso l'aggiudicazione di contratti sia attraverso acquisizioni.

Con l'acquisizione di World Duty Free e del restante 50% di Aldeasa, Autogrill diventa il primo operatore mondiale del retail aeroportuale

A gennaio ha rafforzato la propria presenza in Asia, aggiudicandosi contratti relativi a diversi punti vendita all'interno dell'aeroporto di Changi Singapore, mentre negli Stati Uniti ha rinnovato il contratto per la gestione delle attività retail dell'Empire State Building di New York. In Europa, a febbraio, è proseguito lo sviluppo nel Regno Unito, con l'ingresso nell'aeroporto di Belfast City, mentre in Italia è stato siglato un accordo per le attività di ristorazione con Grandi Navi Veloci.

A gennaio Alpha Group ha acquistato da Air Czech la divisione Air Czech catering, società che gestisce in esclusiva le attività in-flight della compagnia ceca.

Il 10 marzo 2008 il Gruppo ha comunicato l'accordo per l'acquisizione del restante 49,95% di Aldeasa detenuto da Altadis e del 100% di World Duty Free Europe detenuto da BAA, per un Enterprise Value complessivo di € 1.070m, che comporterebbe un incremento pro-forma del debito iniziale a € 2.232,2m. Con queste due operazioni ha rafforzato in modo significativo la propria posizione nel retail & duty-free aeroportuale, diventando il primo operatore mondiale del settore. Le operazioni sono sottoposte all'esame della Commissione Europea per la Concorrenza.

### 02.06.02 Evoluzione prevedibile della gestione

Nelle prime 10 settimane del 2008, il Gruppo ha registrato una crescita del fatturato del 16,9% (+24% a cambi costanti, +5,9% esclusa Alpha Group) rispetto al corrispondente periodo 2007.

Nel 2008 il Gruppo stima di generare ricavi compresi fra i € 5,2mld e i € 5,3mld a parità di perimetro 2007, salvo l'acuirsi di pressioni congiunturali al momento imprevedibili.

Per effetto delle acquisizioni del restante 49,95% di Aldeasa e del 100% di World Duty Free Europe, il fatturato del Gruppo a fine 2008 è atteso nell'ordine dei € 6mld<sup>14</sup>.

10 <sup>a</sup> settimana	
€//\$	€/£
1,479	0,751
Ipotesi di budget 2008	
€//\$	€/£
1,45	0,72

[14] Ipotezzando il consolidamento del restante 49,95% di Aldeasa dal 1° aprile e del 100% di World Duty Free Europe dal 1° giugno.

**La Corporate Governance**

La struttura organizzativa  
 Gli organi sociali  
 La Corporate Governance

**La Relazione sulla gestione**

Risultati di sintesi  
 I risultati della gestione  
 Le attività di sviluppo  
 I risultati delle macroaree  
 La Capogruppo

**Outlook****Altre informazioni****Bilancio consolidato 2007**

Prospetti contabili  
 Note illustrative  
 Allegati

**Bilancio della Capogruppo 2007**

Prospetti contabili  
 Note illustrative  
 Allegati

## 02.07 Altre informazioni

### 02.07.01 Direzione e coordinamento

In seguito al conferimento da parte di Edizione Holding a Schematrentaquattro - interamente controllata da Edizione Holding - di tutta la sua partecipazione azionaria, pari al 57,09% (successivamente portata da Schematrentaquattro al 57,86% al 31.12.2007 e al 58,72% al 13.02.2008) del capitale sociale di Autogrill, nella riunione del 18 gennaio 2007 il Consiglio di Amministrazione ha valutato che continuano a non sussistere i presupposti perché la Società sia soggetta all'attività di direzione e coordinamento della controllante, ora Schematrentaquattro, ai sensi dell'art. 2497 bis del c.c..

### 02.07.02 Rapporti con parti correlate

Si rinvia alla sezione "Altre informazioni" delle Note illustrative del bilancio consolidato.

### 02.07.03 Attività di ricerca e sviluppo

In relazione alla natura dell'attività, il Gruppo investe nell'innovazione, nell'evoluzione del prodotto e nello sviluppo della qualità del servizio dei sistemi operativi. Non svolge, invece, un'attività di ricerca tecnologica propriamente qualificabile come tale.

### 02.07.04 Tutela dei dati personali

La Capogruppo ha attuato e aggiornato per il 2007 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 2007, la Capogruppo ha proseguito la sua attività per garantire il rispetto delle norme in vigore e in particolare ha provveduto:

- all'installazione di un nuovo sistema di identificazione degli operatori di cassa tramite badge;
- a far eseguire da una società specializzata uno studio per l'adozione di standard di sicurezza del centro elaborazione dati (Standard Telecommunication Industry Association TIA 942) alcuni interventi di adeguamento sono già stati adottati;
- a introdurre misure di controllo continuo e programmato della sicurezza perimetrale dei dati contro i tentativi di intrusione.

### 02.07.05 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. 11971 del 14 maggio 1999, si fornisce nella seguente tabella l'informativa sulle partecipazioni detenute in Autogrill S.p.A. e nelle società da questa controllate dai componenti degli organi di amministrazione e controllo di Autogrill S.p.A., dai Direttori Generali e dai dirigenti con responsabilità strategiche della stessa società nonché dai loro coniugi non legalmente separati e dai loro figli minori.

Cognome e nome	Società partecipata	Nr. azioni possedute		Nr. azioni possedute	
		alla fine dell'esercizio precedente	Nr. azioni acquistate	Nr. azioni vendute	alla fine dell'esercizio in corso (2007)
Gianmario Tondato Da Ruos	Autogrill S.p.A.	-	14.700	-	14.700

### 02.07.06 Azioni proprie

Al 31 dicembre 2007, né la Capogruppo né le altre società incluse nell'area di consolidamento del Gruppo, possedevano azioni proprie, di società controllanti o controllate, né hanno proceduto direttamente o indirettamente per il tramite di società fiduciarie o interposta persona ad acquisti o alienazioni di tali azioni nel corso dell'esercizio 2007.

### 02.07.07 Informazione sugli assetti proprietari

Le informazioni sugli assetti proprietari previste dall'art. 123-bis del D.Lgs. 58/1998 sono contenute nella Relazione sulla Corporate Governance pubblicata sul sito Internet della Società (www.autogrill.com) nella sezione "Governance", ad eccezione delle informazioni indicate alla lettera m) del sopracitato articolo, che sono contenute nelle Note illustrative del bilancio di esercizio della Capogruppo, paragrafo "Altre informazioni".

## Prospetti contabili consolidati

### 03.01 Stato Patrimoniale consolidato

(k€)		31.12.2007	31.12.2006	Variazione
Note				
I	Cassa e altre disponibilità liquide	202.023	216.810	(14.787)
II	Altre attività finanziarie	22.468	19.989	2.479
III	Crediti per imposte sul reddito	6.358	2.552	3.806
IV	Altri crediti	173.154	123.888	49.266
V	Crediti commerciali	104.808	23.963	80.845
VI	Magazzino	196.775	137.609	59.166
	<b>Totale attività correnti</b>	<b>705.586</b>	<b>524.811</b>	<b>180.775</b>
VII	Immobili, impianti e macchinari	908.103	768.435	139.668
VIII	Avviamento	1.282.222	1.063.139	219.083
IX	Altre attività immateriali	121.335	60.903	60.432
X	Partecipazioni	10.367	5.272	5.095
XI	Altre attività finanziarie	17.630	35.861	(18.231)
XII	Imposte differite attive	101.716	103.399	(1.683)
XIII	Altri crediti	13.811	10.267	3.544
	<b>Totale attività non correnti</b>	<b>2.455.184</b>	<b>2.047.276</b>	<b>407.908</b>
XIV	Attività destinate alla vendita	5.779	21.442	(15.663)
	<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>3.166.549</b>	<b>2.593.529</b>	<b>573.020</b>
XV	Debiti commerciali	529.380	449.978	79.402
XVI	Debiti per imposte sul reddito	15.704	7.887	7.817
XVII	Altri debiti	303.493	290.119	13.374
XVIII	Debiti bancari	125.168	192.068	(66.900)
XIX	Altre passività finanziarie	19.518	22.212	(2.694)
XXIV	Fondi per rischi e oneri	12.949	10.518	2.431
	<b>Totale passività correnti</b>	<b>1.006.212</b>	<b>972.782</b>	<b>33.430</b>
XX	Altri debiti	44.243	34.838	9.405
XXI	Finanziamenti al netto della quota corrente	852.525	492.599	359.926
XXII	Obbligazioni	393.959	319.409	74.550
XII	Imposte differite passive	56.219	48.976	7.243
XXIII	T.F.R. e altri fondi relativi al personale	120.177	113.447	6.730
XXIV	Fondi per rischi e oneri	67.571	54.900	12.671
	<b>Totale passività non correnti</b>	<b>1.534.694</b>	<b>1.064.169</b>	<b>470.525</b>
	<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>2.540.906</b>	<b>2.036.951</b>	<b>503.955</b>
	<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>625.643</b>	<b>556.578</b>	<b>69.065</b>
XXV	- di Gruppo	567.474	524.467	43.007
	- di azionisti di minoranza	58.169	32.111	26.058
	<b>TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>3.166.549</b>	<b>2.593.529</b>	<b>573.020</b>

**La Corporate Governance**

La struttura organizzativa  
 Gli organi sociali  
 La Corporate Governance

**La Relazione sulla gestione**

Risultati di sintesi  
 I risultati della gestione  
 Le attività di sviluppo  
 I risultati delle macroaree  
 La Capogruppo  
 Outlook  
 Altre informazioni

**Bilancio consolidato 2007**

**Prospetti contabili**  
 Note illustrative  
 Allegati

**Bilancio della Capogruppo 2007**

Prospetti contabili  
 Note illustrative  
 Allegati

## 03.02 Conto Economico consolidato

(k€)		Esercizio 2007	Esercizio 2006	Variazione
Note				
XXVI	Ricavi	4.949.182	4.002.648	946.534
XXVII	Altri proventi operativi	93.600	101.200	(7.600)
	<b>Totale ricavi e altri proventi operativi</b>	<b>5.042.782</b>	<b>4.103.848</b>	<b>938.934</b>
XXVIII	Costo delle materie prime, sussidiarie e merci	1.895.318	1.446.872	448.446
XXIX	Costo del personale	1.322.687	1.106.440	216.247
XXX	Costo per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	727.624	588.774	138.850
XXXI	Altri costi operativi	533.885	447.662	86.223
XXXII	Ammortamenti	212.459	183.160	29.299
XXXII	Svalutazioni per perdite di valore di attività materiali ed immateriali	10.814	6.350	4.464
	<b>Risultato operativo</b>	<b>339.995</b>	<b>324.590</b>	<b>15.405</b>
XXXIII	Proventi finanziari	8.544	10.873	(2.329)
XXXIV	Oneri finanziari	(72.672)	(59.144)	(13.528)
X	Rettifiche di valore di attività finanziarie	432	1.152	(720)
	<b>Utile ante imposte</b>	<b>276.299</b>	<b>277.471</b>	<b>(1.172)</b>
XXXV	Imposte sul reddito	(103.816)	(114.177)	10.361
	<b>UTILE NETTO</b>	<b>172.483</b>	<b>163.294</b>	<b>9.189</b>
	- di Gruppo	158.716	152.502	6.214
	- di azionisti di minoranza	13.767	10.792	2.975
	Utile per azione (in cent di €)			
	- non diluito	62,4	59,9	
	- diluito	61,8	59,4	

### 03.03 Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto

(k€)	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva da valutazione di strumenti derivati di copertura	Riserva di conversione	Altre riserve e utili indivisi	Utile dell'esercizio	Patrimonio Netto di Gruppo	Patrimonio Netto di terzi
31.12.2005	132.288	6.245	(4.035)	2.129	185.041	130.092	451.760	30.881
Destinazione dell'utile 2005:								
- a riserve	-	4.500	-	-	64.536	(69.036)	-	-
- dividendi	-	-	-	-	-	(61.056)	(61.056)	(11.247)
Differenze di conversione e altri movimenti	-	-	-	(24.911)	3.310	-	(21.601)	(2.029)
Variazione del fair value degli strumenti derivati di copertura	-	-	4.430	-	(1.568)	-	2.862	-
Effetto acquisizione partecipazioni non totalitarie	-	-	-	-	-	-	-	3.714
Utile dell'esercizio	-	-	-	-	-	152.502	152.502	10.792
31.12.2006	132.288	10.745	395	(22.782)	251.319	152.502	524.467	32.111

(k€)	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva da valutazione di strumenti derivati di copertura	Riserva di conversione	Altre riserve e utili indivisi	Utile dell'esercizio	Patrimonio Netto di Gruppo	Patrimonio Netto di terzi
31.12.2006	132.288	10.745	395	(22.782)	251.319	152.502	524.467	32.111
Destinazione dell'utile 2006:								
- a riserve	-	4.763	-	-	57.243	(62.006)	-	-
- dividendi	-	-	-	-	(11.264)	(90.496)	(101.760)	(20.083)
Differenze di conversione e altri movimenti	-	-	-	(9.419)	(5.633)	-	(15.053)	32.374
Variazione del fair value degli strumenti derivati di copertura	-	-	880	-	225	-	1.105	-
Utile dell'esercizio	-	-	-	-	-	158.716	158.716	13.767
31.12.2007	132.288	15.508	1.275	(32.201)	291.889	158.716	567.474	58.169

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

(k€)	31 dicembre 2007	31 dicembre 2006
Utile (perdita) iscritti direttamente a riserva da valutazione a fair value degli strumenti derivati di copertura <sup>(1)</sup>	1.105	2.862
Utile (perdita) iscritti direttamente a riserva di conversione e altri movimenti	(15.053)	(21.601)
Utile (perdita) iscritti direttamente nel Patrimonio Netto di Gruppo	(13.948)	(18.739)

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

**La Corporate Governance**

La struttura organizzativa  
 Gli organi sociali  
 La Corporate Governance

**La Relazione sulla gestione**

Risultati di sintesi  
 I risultati della gestione  
 Le attività di sviluppo  
 I risultati delle macroaree  
 La Capogruppo  
 Outlook  
 Altre informazioni

**Bilancio consolidato 2007**

**Prospetti contabili**  
 Note illustrative  
 Allegati

**Bilancio della Capogruppo 2007**

Prospetti contabili  
 Note illustrative  
 Allegati

## 03.04 Rendiconto finanziario consolidato

(m€)	2007	2006
<b>Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali</b>	<b>181,6</b>	<b>75,7</b>
Utile ante imposte e oneri finanziari netti dell'esercizio (comprensivo della quota di terzi)	340,4	325,6
Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni, al netto delle rivalutazioni	223,3	189,5
Rettifiche di valore e (plusvalenze)/ minusvalenze su realizzo di attività finanziarie	(0,4)	(1,2)
(Plusvalenze)/ minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	(4,8)	(12,7)
Variazione del capitale di esercizio <sup>(1)</sup>	(33,1)	49,1
Variazione netta delle attività e passività non correnti non finanziarie	(18,1)	(25,1)
<b>Flusso monetario da attività operativa</b>	<b>507,3</b>	<b>525,3</b>
Imposte pagate	(126,2)	(92,9)
Interessi netti pagati	(60,3)	(45,0)
<b>Flusso monetario netto da attività operativa</b>	<b>320,8</b>	<b>387,4</b>
Investimenti in immobili, impianti e macchinari e attività immateriali	(278,2)	(213,9)
Prezzo di realizzo delle immobilizzazioni cedute	37,4	62,7
Acquisto netto di partecipazioni consolidate <sup>(2)</sup>	(318,8)	(63,6)
Variazione netta delle immobilizzazioni finanziarie	9,6	(9,1)
<b>Flusso monetario da attività di investimento</b>	<b>(550,0)</b>	<b>(223,9)</b>
Emissione di obbligazioni	101,9	-
Accensione di finanziamenti a medio-lungo termine	396,8	132,6
Rimborsi di quote di finanziamenti a medio-lungo termine	(39,9)	(226,0)
Rimborsi di finanziamenti a breve termine al netto delle accensioni	(136,4)	(24,7)
Pagamento di dividendi	(101,8)	(61,1)
Altri movimenti <sup>(3)</sup>	(16,8)	125,7
<b>Flusso monetario da attività di finanziamento</b>	<b>203,7</b>	<b>(53,5)</b>
<b>Flusso monetario dell'esercizio</b>	<b>(25,6)</b>	<b>110,0</b>
Differenze cambio su disponibilità liquide nette	(3,3)	(4,1)
<b>Cassa e altre disponibilità liquide nette finali</b>	<b>152,7</b>	<b>181,6</b>

(2) Include anche la differenza di conversione delle componenti reddituali.

(3) L'importo è esposto al netto delle disponibilità liquide nette alla data di acquisizione, pari a € 24,9m, e dell'impatto finanziario dell'ingresso di Emirates nel capitale della filiale australiana di Alpha Group Plc..

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

**Riconciliazione cassa e altre disponibilità liquide nette**

(m€)	2007	2006
<b>Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali:</b>	<b>181,6</b>	<b>75,7</b>
cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	216,8	144,2
scoperti di conto corrente	(35,2)	(68,5)
<b>Cassa e altre disponibilità liquide nette finali:</b>	<b>152,7</b>	<b>181,6</b>
cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	202,0	216,8
scoperti di conto corrente	(49,3)	(35,2)

## Note illustrative

### 04.01 Principi contabili e criteri di consolidamento

#### Attività del Gruppo

Il Gruppo svolge attività di ristorazione e vendita retail in Italia e, tramite le società controllate, in altri Paesi, negli aeroporti, sugli aerei, nelle autostrade e nelle stazioni ferroviarie in virtù di contratti comunemente detti di concessione, appellativo che riflette la natura di pubblica utilità dei servizi prestati al cliente. Autogrill è l'unico, fra i principali player del proprio mercato di riferimento, ad operare quasi esclusivamente in concessione.

#### Principi generali

Il presente bilancio è stato redatto in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS emessi dall'International Accounting Standards Board (IASB) e omologati dall'Unione Europea. Con il termine IAS/IFRS si intendono gli International Financial Reporting Standards (IFRS) e gli International Accounting Standards (IAS) integrati dalle interpretazioni emesse dall'International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC).

Nell'anno sono stati emanati, con applicabilità successiva al 1° gennaio 2008, i seguenti IFRS, e relative applicazioni, e rivisti i seguenti IAS:

IFRS 8 – settori operativi;

IAS 1 rivisto – presentazione del bilancio;

IAS 23 – oneri finanziari;

IAS 27 rivisto – cambiamenti allo IAS 27: bilancio consolidato e separato;

IFRS 2 rivisto – cambiamenti all'IFRS 2: pagamenti basati su azioni: condizioni di maturazione e cancellazioni;

IFRS 3 rivisto – aggregazioni aziendali;

IFRIC 12 – accordi per servizi in concessione;

IFRIC 13 – programmi di fidelizzazione della clientela;

IFRIC 14 – IAS 19 – limitazioni alle attività di un piano a benefici definiti. Requisiti minimi di finanziamento e loro interazione.

Si ritiene che l'applicazione, laddove necessaria, di tali principi e interpretazioni non determinerebbe effetti particolarmente significativi sul bilancio consolidato del Gruppo Autogrill da evidenziare nelle presenti Note illustrative.

I principi contabili e i criteri di consolidamento adottati sono omogenei a quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato dell'esercizio 2006.

Il bilancio consolidato è redatto nella prospettiva della continuità aziendale con divisa funzionale costituita dall'Euro.

I prospetti di bilancio e tutti i valori indicati nelle Note illustrative sono rappresentati in migliaia di Euro (k€), mentre il Rendiconto Finanziario è redatto in milioni di Euro (m€).

#### Struttura, forma e contenuto del bilancio consolidato

Gli schemi del bilancio consolidato previsti dallo IAS 1 e dallo IAS 7 e utilizzati nel bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 sono i seguenti:

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

I bilanci di ciascuna società all'interno dell'area di consolidamento vengono preparati nella valuta dell'area geografica primaria in cui essa opera (valuta funzionale). Ai fini della presentazione del bilancio consolidato, le attività e le passività delle società estere controllate con valute funzionali diverse dall'Euro sono convertite ai cambi correnti alla data di chiusura del bilancio. I ricavi e proventi e i costi ed oneri sono convertiti ai cambi medi dell'esercizio. Le differenze cambio emergenti sono rilevate nella voce del Patrimonio Netto "Riserva di conversione". L'avviamento e gli adeguamenti al fair value generati dall'acquisizione di un'impresa estera sono registrati nella valuta di riferimento e sono convertiti utilizzando il tasso di cambio di fine esercizio.

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

	2007		2006	
	corrente al 31 dicembre	medio dell'esercizio	corrente al 31 dicembre	medio dell'esercizio
Dollaro USA	1,4721	1,3707	1,3170	1,2555
Dollaro canadese	1,4449	1,4675	1,5281	1,4237
Franco svizzero	1,6547	1,6427	1,6069	1,5729
Sterlina inglese	0,7334	0,6839	0,6715	0,6814

**La Corporate Governance**

La struttura organizzativa  
 Gli organi sociali  
 La Corporate Governance

**La Relazione sulla gestione**

Risultati di sintesi  
 I risultati della gestione  
 Le attività di sviluppo  
 I risultati delle macroaree  
 La Capogruppo  
 Outlook  
 Altre informazioni

**Bilancio consolidato 2007**

Prospetti contabili  
**Note illustrative**  
 Allegati

**Bilancio della Capogruppo 2007**

Prospetti contabili  
 Note illustrative  
 Allegati

Ai fini di una migliore rappresentazione di bilancio e dei flussi finanziari, si è riclassificato, rispetto al bilancio consolidato relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006, l'importo di € 36.072k dalla voce "Crediti commerciali" alla voce "Altri crediti" e l'importo di € 19.585k dalla voce "Debiti verso fornitori" alla voce "Altri debiti".

**Area di consolidamento e metodi di consolidamento**

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

In particolare, i prospetti contabili consolidati includono le situazioni contabili dell'esercizio 2007 di Autogrill S.p.A. e di tutte le società nelle quali la Capogruppo detiene direttamente o indirettamente la maggioranza dei diritti di voto, ovvero esercita un'influenza dominante. In quest'ultima tipologia rientrano: Sorebo S.A., Soberest S.A., Volcarest 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.

Il Gruppo Autogrill detiene il controllo paritetico congiunto di Aldeasa S.A. (Spagna), Steigenberger Gastronomie GmbH (Germania), Caresquick N.V. (Belgio), Servair Air Chef S.r.l. (Italia), Alpha Future Airport Retail Pvt Ltd. (India) e Alpha ASD Ltd. (Regno Unito). Tali entità sono state consolidate col metodo proporzionale.

Autogrill Overseas, Inc. e le sue controllate chiudono l'esercizio il venerdì più vicino al 31 dicembre e lo suddividono in 13 periodi di 4 settimane ciascuno, a loro volta raggruppati in "trimestri" di 12 settimane, ad eccezione dell'ultimo che è di 16. Di conseguenza, le rispettive situazioni contabili incluse nei prospetti contabili consolidati dell'esercizio 2007 sono riferite, al periodo 30 dicembre 2006 – 28 dicembre 2007, mentre quelle di confronto sono relative al periodo 31 dicembre 2005 – 29 dicembre 2006.

Alpha Group Plc. e le società che ad essa fanno capo sono consolidate a partire dal 1° giugno 2007; pertanto, per l'esercizio 2007 le situazioni contabili incluse nel bilancio consolidato si riferiscono al periodo 1° giugno 2007 – 31 dicembre 2007.

I risultati economici delle imprese controllate acquisite o cedute nel corso del periodo sono inclusi nel Conto Economico consolidato dalla data di acquisizione fino alla data di cessione del controllo, con approssimazioni temporali limitate nel caso in cui tali date non coincidano con quelle delle chiusure contabili mensili. Qualora necessario, sono effettuate rettifiche alle situazioni contabili delle imprese controllate per allineare i criteri contabili utilizzati a quelli adottati dal Gruppo.

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

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

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

Rispetto al 31 dicembre 2006, sono entrate nel perimetro di consolidamento:

- Alpha Group Plc. e relative controllate e joint-venture;
- Autogrill Restauration Carrousel S.a.s. (già Carlest S.a.s.);
- Patisserie du Louvre S. à r.l.;
- Trentuno S.p.A.;
- le attività di FoodBrand LLC;
- un ramo d'azienda di CBR;
- The Bagel Street Company Ltd..

Si rimanda al successivo paragrafo 04.02 per una puntuale descrizione delle acquisizioni menzionate.

**Principi contabili e criteri di valutazione****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, a cui vanno aggiunti 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 - ovvero al fair value - alla data di acquisizione.

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

In sede di prima adozione degli IFRS (1° gennaio 2005), il Gruppo ha scelto di non applicare l'IFRS 3, "Aggregazioni di imprese", in modo retroattivo alle acquisizioni di aziende avvenute prima del 1° gennaio 2004, data di transizione agli IFRS. Di conseguenza, l'avviamento generato da acquisizioni effettuate prima di tale data è stato mantenuto al precedente valore determinato secondo i prevalenti principi contabili locali, 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.

#### **Partecipazioni in imprese collegate**

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

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

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, per individuare eventuali perdite di valore, secondo quanto indicato di seguito.

#### **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 questo ultimo caso, la percentuale di pertinenza del Gruppo delle attività, passività, costi e ricavi delle imprese a controllo congiunto è integrata, linea per linea, con le voci equivalenti del bilancio consolidato.

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

Le società in joint-venture sono dettagliate distintamente nell'elenco delle società del Gruppo, posto in calce al presente bilancio consolidato.

#### **Riconoscimento dei ricavi e dei costi**

Le vendite e gli acquisti di merci sono riconosciuti al momento del passaggio di proprietà e sono valutati al fair value del corrispettivo ricevuto o spettante al netto di eventuali resi, abbuoni, sconti commerciali e premi di fine anno.

Ricavi e costi per servizi sono riconosciuti in base allo stato di avanzamento della prestazione alla data di chiusura dell'esercizio.

Gli interessi attivi e passivi sono rilevati in applicazione del principio della competenza economica. 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 nel 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 economica.

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

**La Corporate Governance**

La struttura organizzativa  
 Gli organi sociali  
 La Corporate Governance

**La Relazione sulla gestione**

Risultati di sintesi  
 I risultati della gestione  
 Le attività di sviluppo  
 I risultati delle macroaree  
 La Capogruppo  
 Outlook  
 Altre informazioni

**Bilancio consolidato 2007**

Prospetti contabili  
**Note illustrative**  
 Allegati

**Bilancio della Capogruppo 2007**

Prospetti contabili  
 Note illustrative  
 Allegati

I programmi per benefici successivi alla fine del rapporto di lavoro sono rappresentati da accordi, formalizzati o non formalizzati, in virtù dei quali, il Gruppo fornisce, a uno o più dipendenti, benefici successivi alla fine del rapporto di lavoro.

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

I programmi a contribuzione definita sono piani di benefici successivi alla fine del rapporto di lavoro in base a cui il Gruppo versa dei contributi fissati a un'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.

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

L'ammontare maturato è proiettato al futuro per stimare l'ammontare da pagare al momento della risoluzione del rapporto di lavoro e successivamente attualizzato, utilizzando il projected unit credit method, per tener conto del tempo trascorso prima dell'effettivo pagamento.

La passività è iscritta in bilancio al netto del fair value delle eventuali attività a servizio del piano. Nel caso in cui tale fair value ecceda il valore dell'obbligazione, viene iscritto fra le attività. La valutazione attuariale è affidata ad attuari esterni al Gruppo. Inoltre, il Gruppo non applica né il metodo del corridoio, né quello delle variazioni di patrimonio netto, nel rilevare gli utili e le perdite attuariali, determinate nel calcolo della passività relativa a tali piani.

Le perdite/i proventi attuariali sono interamente imputati nel Conto Economico alla voce "Costo del personale", come per la quota di accantonamento maturata nel periodo. La componente finanziaria è invece inclusa negli "Oneri finanziari".

In seguito alle modifiche apportate alla disciplina del Trattamento di Fine Rapporto (T.F.R.) dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 e successivi Decreti e Regolamenti ("Riforma Previdenziale") emanati nei primi mesi del 2007, il Gruppo ha adottato il seguente trattamento contabile:

- il T.F.R. maturato al 31 dicembre 2006 è considerato un piano a benefici definiti secondo lo IAS 19. I benefici garantiti ai dipendenti, sotto forma di T.F.R., erogati in coincidenza della cessazione del rapporto di lavoro, sono riconosciuti nel periodo di maturazione del diritto;
- il T.F.R. maturato dal 1° gennaio 2007 è considerato un piano a contribuzione definita e pertanto i contributi maturati nell'esercizio sono stati interamente rilevati come costo ed esposti come debito nella voce "T.F.R. e altri fondi relativi al personale", dopo aver dedotto eventuali contributi già versati.

Si segnala inoltre che la differenza risultante dalla rimisurazione del T.F.R. maturato al 31 dicembre 2006 sulla base delle nuove ipotesi introdotte dalla Riforma Previdenziale è interamente rilevata nel Conto Economico alla voce "Costo del personale". Le differenze attuariali determinatesi fino al 31 dicembre 2006 ed incluse al 31 dicembre 2006 negli utili a nuovo sono invece da considerarsi liberate dal suddetto vincolo di destinazione.

**Imposte**

Le imposte di competenza dell'esercizio rappresentano la somma delle imposte correnti e differite.

Le imposte correnti sono basate sul risultato imponibile dell'esercizio. Il reddito imponibile si discosta dal risultato riportato nel Conto Economico poiché esclude componenti positive e negative che saranno tassabili o deducibili in altri esercizi, ed esclude 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.

Per il triennio 2007-2009 Autogrill S.p.A., unitamente alle imprese italiane Autogrill International S.p.A., Nuova Sidap S.r.l. e Nuova Estral S.r.l., controllate totalmente, ha aderito al consolidato fiscale nazionale della controllante Ragione di Gilberto Benetton & C. S.a.p.A., sulla base di quanto previsto dagli articoli da 117 a 129 del Testo Unico sulle Imposte dei Redditi. 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 in applicazione della normativa vigente, 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 Ragione di Gilberto Benetton & C. S.a.p.A. e perciò non è rappresentato alle voci "Debiti per imposte sul reddito" o "Crediti per imposte sul reddito" bensì alle voci "Altri debiti" o "Altri crediti".

Nel triennio precedente (2004-2006) le stesse società avevano aderito al consolidato fiscale nazionale della controllante intermedia Edizione Holding S.p.A..

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

Le attività e passività differite non sono rilevate se le differenze temporanee derivano dall'iscrizione iniziale dell'avviamento o (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 compensate quando vi è un diritto legale a compensare le imposte correnti attive e passive e quando si riferiscono ad imposte dovute alla stessa autorità fiscale e il Gruppo intende liquidare le attività e le passività fiscali correnti su base netta.

#### Attività non correnti

##### *Altre attività immateriali*

Le "Altre attività 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.

Il Gruppo rivede la stima della vita utile delle "Altre attività immateriali" ad ogni chiusura di esercizio e ogni qualvolta vi sia indicazione di una possibile perdita di valore.

Qualora risulti una perdita di valore, determinata secondo i criteri descritti nel principio "Perdita di valore delle attività", l'attività viene corrispondentemente svalutata.

Vengono di seguito indicati i periodi di ammortamento adottati per le varie categorie di attività 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

##### *Immobili, impianti e macchinari*

Gli "Immobili, impianti e macchinari" sono iscritti 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 iscritti 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.

Sono sistematicamente ammortizzati 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 degli immobili, impianti e macchinari 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, su ragionevoli basi di stima, di sostenere alle scadenze contrattuali, per assicurare lo stato di conservazione contrattualmente pattuito, fermo restando il mantenimento della usuale cadenza e consistenza degli interventi di manutenzione. I componenti di importo significativo (superiore a € 500k) e con vita utile differente (superiore o inferiore del 50%) rispetto a quella del bene cui il componente appartiene sono considerati separatamente nella determinazione dell'ammortamento.

**La Corporate Governance**

La struttura organizzativa  
 Gli organi sociali  
 La Corporate Governance

**La Relazione sulla gestione**

Risultati di sintesi  
 I risultati della gestione  
 Le attività di sviluppo  
 I risultati delle macroaree  
 La Capogruppo  
 Outlook  
 Altre informazioni

**Bilancio consolidato 2007**

Prospetti contabili  
**Note illustrative**  
 Allegati

**Bilancio della Capogruppo 2007**

Prospetti contabili  
 Note illustrative  
 Allegati

Le aliquote di ammortamento utilizzate sono le seguenti:

Fabbricati	3%
Impianti e macchinari	10% - 33%
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” queste aliquote, se superiori, sono sostituite da quelle risultanti dal piano di ammortamento finanziario.

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

La vita utile del bene è soggetta a conferma annuale e viene modificata nel caso in cui, nell’esercizio, siano effettuate manutenzioni incrementative o sostituzioni che la 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 delle attività”, l’attività viene corrispondentemente svalutata.

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 a incremento del cespite su cui vengono realizzate. I costi di manutenzione aventi natura ordinaria sono invece imputati direttamente nel Conto Economico.

Le “Migliorie su beni di terzi” sono classificate tra gli “Immobili, impianti e macchinari”, in base alla natura del costo sostenuto. Il periodo di ammortamento corrisponde al minore tra la vita utile residua del bene 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 “Altre 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 delle attività**

Ad ogni data di redazione del bilancio o di una situazione infrannuale, il Gruppo verifica l’esistenza di indicatori della possibile perdita di valore di immobili, impianti e macchinari e delle attività 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 dell’unità generatrice di flussi finanziari a cui l’attività appartiene. In particolare per immobili, impianti e macchinari relativi alla rete di vendita, tale unità minima di aggregazione è rappresentata dal punto vendita o dall’aggregazione di punti vendita relativi allo stesso contratto di concessione, mentre per le altre attività materiali, immateriali e per l’avviamento, tale unità minima di aggregazione è rappresentata dall’unità organizzativa o dal canale di vendita cui le attività fanno riferimento.

L’avviamento viene verificato a ogni chiusura di esercizio e ogni qualvolta vi sia 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 (netto per l’avviamento), che riflette le valutazioni correnti di mercato del valore del denaro e dei rischi specifici dell’attività.

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

Quando una svalutazione non ha più ragione di essere mantenuta, il valore contabile dell'attività (o di un'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 la svalutazione non fosse stata effettuata. Il ripristino del valore è imputato nel Conto Economico immediatamente.

## Attività e passività correnti

### *Magazzino*

Le rimanenze di magazzino sono valutate al minore tra il costo di acquisto o di produzione e il valore di mercato. Il costo di acquisto o di produzione è 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.

### *Attività e passività finanziarie*

#### *Crediti commerciali*

I "Crediti commerciali" sono esposti al costo ammortizzato, utilizzando il metodo dell'interesse effettivo, o al costo di acquisizione, quando non hanno una scadenza prefissata. In entrambi i casi, i crediti commerciali sono ridotti da un'appropriata svalutazione per riflettere la stima delle perdite sui crediti.

#### *Altre attività finanziarie*

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

Alle date di bilancio successive, le attività finanziarie che il Gruppo ha intenzione e 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 esercizio 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 nel Conto Economico dell'esercizio. Per le altre attività finanziarie, ovvero non detenute per la negoziazione, gli utili e le perdite, derivanti dalle variazioni nel fair value sono rilevati direttamente nel Patrimonio Netto fintanto che esse sono cedute o abbiano subito una perdita di valore. In tale caso, gli utili o le perdite complessivi, precedentemente rilevati nel Patrimonio Netto, sono rilevati nel Conto Economico.

#### *Cassa e altre disponibilità liquide*

La voce relativa a "Cassa e altre disponibilità liquide" include cassa, conti correnti bancari e postali, depositi rimborsabili a semplice richiesta e altri investimenti finanziari a breve termine ad elevata liquidità. Sono prontamente convertibili in cassa e sono valutati al valore nominale in quanto sono soggetti ad un rischio non significativo di variazione di valore.

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

I finanziamenti e i 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 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 e, poichè l'effetto finanziario della dilazione di pagamento non è significativo, il valore esposto a bilancio sulla base di tale metodo approssima il valore al costo ammortizzato.

#### *Strumenti finanziari derivati e contabilizzazione delle operazioni di copertura*

Le passività del Gruppo sono esposte primariamente ai rischi finanziari connessi a variazioni nei tassi di interesse. Il Gruppo utilizza strumenti finanziari derivati per gestire il rischio di fluttuazione del tasso di interesse che rientrano principalmente nelle categorie contrattuali degli Interest Rate Swap, Forward Rate Agreement, Opzioni su tassi, con eventuale combinazione di tali strumenti. In particolare è politica di alcune società del Gruppo convertire una parte dei debiti a tasso variabile in tasso fisso e designarli come Cash Flow Hedge. L'utilizzo di tali strumenti è regolato da politiche di Gruppo approvate dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo, che ha stabilito precise procedure scritte sull'utilizzo degli strumenti derivati coerentemente con le strategie di risk management del Gruppo. I contratti relativi a strumenti finanziari derivati sono stati stipulati con controparti scelte tra quelle finanziariamente più solide al fine di ridurre al minimo il rischio di inadempienza

**La Corporate Governance**

La struttura organizzativa  
 Gli organi sociali  
 La Corporate Governance

**La Relazione sulla gestione**

Risultati di sintesi  
 I risultati della gestione  
 Le attività di sviluppo  
 I risultati delle macroaree  
 La Capogruppo  
 Outlook  
 Altre informazioni

**Bilancio consolidato 2007**

Prospetti contabili  
**Note illustrative**  
 Allegati

**Bilancio della Capogruppo 2007**

Prospetti contabili  
 Note illustrative  
 Allegati

contrattuale. Le società del Gruppo non utilizzano strumenti finanziari derivati con scopi di mera negoziazione, bensì di copertura economica da rischi individuati.

Si rinvia alla policy descritta al paragrafo 04.06.

Coerentemente con quanto stabilito dallo IAS 39, gli strumenti finanziari derivati possono essere contabilizzati secondo le modalità stabilite per l'Hedge Accounting solo quando, all'inizio della copertura: (i) 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; (iv) la copertura stessa è efficace durante i diversi periodi contabili per i quali è designata.

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

Quando gli strumenti finanziari hanno le caratteristiche per essere contabilizzati secondo le modalità stabilite per l'Hedge Accounting, si applicano i seguenti trattamenti contabili.

- **Fair Value Hedge:** se uno strumento finanziario derivato è designato a 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 nel Conto Economico. L'utile o la perdita sulla posta coperta, attribuibili al rischio coperto, modificano il valore di carico di tale posta e viene rilevato nel Conto Economico;
- **Cash Flow Hedge:** se uno strumento finanziario derivato è designato a 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 cumulato o la perdita cumulata sono eliminati dal Patrimonio Netto e contabilizzati nel Conto Economico, nello stesso esercizio in cui viene rilevata l'operazione oggetto di copertura. L'utile o la perdita associati a una copertura (o a parte di copertura) divenuta inefficace sono iscritti immediatamente nel Conto Economico. 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 a quel momento iscritti nel Patrimonio Netto, sono rilevati nel 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 nel Conto Economico;
- **Hedge of Net Investment:** se uno strumento finanziario derivato è designato a copertura di un investimento netto in una gestione estera, inclusa la copertura di un elemento monetario che è contabilizzato come una parte dell'investimento netto, la parte dell'utile o della perdita sullo strumento di copertura, che è determinata essere una copertura efficace, viene rilevata direttamente nel Patrimonio Netto e la parte non efficace viene rilevata nel Conto Economico. L'utile o la perdita sullo strumento di copertura relativo alla parte efficace della copertura, che è rilevata direttamente nel Patrimonio Netto, verranno rilevati nel Conto Economico alla dismissione della gestione estera.

Se l'Hedge Accounting non può essere applicato, gli utili o le perdite derivanti dalla valutazione al fair value dello strumento finanziario derivato sono invece iscritti immediatamente nel Conto Economico.

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

**Fondi per rischi e oneri**

Gli accantonamenti a fondi per rischi e oneri sono iscritti in bilancio quando il Gruppo ha un'obbligazione attuale quale risultato di un evento passato ed è probabile che sia 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 consolidato e delle relative Note illustrative in applicazione degli IAS/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 di chiusura dell'esercizio. I risultati che si consuntiveranno potrebbero differire da tali stime. Le stime sono utilizzate per rilevare gli effetti delle aggregazioni aziendali, gli accantonamenti per rischi su crediti, per obsolescenza di magazzino, ammortamenti, perdite di valore delle attività, benefici ai dipendenti, imposte e fondi. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi nel Conto Economico dell'esercizio in cui è effettuata la variazione delle stime e negli esercizi futuri.

## 04.02 Acquisizioni di imprese

Nel corso dell'esercizio 2007 sono state effettuate le acquisizioni di Alpha Group Plc. (già Alpha Airports Group Plc., Regno Unito), di The Bagel Street Company Ltd. (Regno Unito), di Trentuno S.p.A. (Italia), di Autogrill Restauration Carrousel S.a.s. (già Carlest S.a.s.), di Patisserie du Louvre S. à r.l. (Francia), delle attività di Foodbrand LLC (Stati Uniti) e del ramo d'azienda di CBR (Stati Uniti).

La rilevazione delle operazioni menzionate è stata effettuata secondo le disposizioni dell'IFRS 3, come di seguito descritto.

### Carestel Group N.V.

Nell'esercizio sono state finalizzate le valutazioni delle attività e passività relative a Carestel Group N.V., società belga acquisita, in due tranches, attraverso l'acquisto del 65,2% delle azioni ordinarie del Gruppo Carestel a € 5 per azione per un controvalore di € 28,9m dai soci di riferimento ed il lancio di un'OPA il 20 ottobre 2006 sulle restanti azioni rappresentative del 34,8% del capitale a € 5 per azione. L'offerta si è conclusa il 12 gennaio 2007 e le adesioni hanno portato alla quota partecipativa del 95,95% del capitale, consentendo ad Autogrill S.p.A. di procedere allo squeeze-out delle rimanenti azioni e alla cancellazione dal listino dell'Euronext di Bruxelles di Carestel Group N.V. il 2 febbraio 2007.

Le valutazioni, effettuate nella finestra di 12 mesi consentita dall'IFRS 3 per la definizione dei valori della situazione di acquisizione, hanno portato, rispetto a quanto riportato nel bilancio 2006 e qualificato come provvisorio, all'identificazione di passività per contratti onerosi relativi a unità in perdita, e a una più puntuale determinazione di attività fiscali da rilevare. I saldi comparativi, relativi all'esercizio 2006, sono stati opportunamente rettificati per riflettere tali variazioni. In particolare sono state incrementate le voci "Avviamento" per € 2.559k, "Imposte differite attive" per € 850k, "Fondi per rischi e oneri" per € 4.766k e ridotto il "Patrimonio netto di terzi" per € 1.366k; infine, per una più corretta rappresentazione, sono stati riclassificati € 4.079k a "Imposte differite passive", precedentemente rappresentati a riduzione di "Imposte differite attive".

Si presentano di seguito i valori definitivi della situazione di acquisizione e delle relative rettifiche, apportate al fine di rilevare i valori di attività, passività e passività potenziali al relativo fair value e di rilevare, in via definitiva, come avviamento l'eccedenza tra l'interessenza di Autogrill S.p.A. in tali valori ed il costo dell'acquisizione.

(m€)	Carestel Group N.V.	Rettifiche alla situazione di acquisizione	Carestel Group N.V. rettificato
Attività immateriali	0,3	12,0	12,3
Immobili, impianti e macchinari	12,1	-	12,1
<b>A) Immobilizzazioni</b>	<b>12,4</b>	<b>12,0</b>	<b>24,4</b>
Magazzino	0,8	-	0,8
Crediti commerciali	2,8	-	2,8
Altri crediti	3,1	-	3,1
Debiti commerciali	(12,1)	-	(12,1)
Altri debiti	(9,1)	-	(9,1)
<b>B) Capitale di esercizio</b>	<b>(14,5)</b>	-	<b>(14,5)</b>
<b>C) Capitale investito, dedotte le passività di esercizio</b>	<b>(2,1)</b>	<b>12,0</b>	<b>9,9</b>
<b>D) Altre attività e passività non correnti non finanziarie</b>	<b>(1,1)</b>	<b>(3,9)</b>	<b>(5,0)</b>
<b>E) Capitale investito netto</b>	<b>(3,2)</b>	<b>8,1</b>	<b>4,9</b>
Patrimonio netto di Gruppo	2,6	8,1	10,7
<b>F) Patrimonio netto</b>	<b>2,6</b>	<b>8,1</b>	<b>10,7</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(5,8)</b>	-	<b>(5,8)</b>
<b>G) Totale, come in E)</b>	<b>(3,2)</b>	<b>8,1</b>	<b>4,9</b>
<b>Prezzo di acquisizione</b>			<b>46,4</b>
<b>Avviamento</b>			<b>35,7</b>

Le rettifiche elencate in tabella si riferiscono:

- al fair value dei marchi utilizzati e di alcuni diritti contrattuali;
- a passività per contratti onerosi relativi a unità in perdita;
- ad attività fiscali connesse a perdite riportabili.

**La Corporate Governance**

La struttura organizzativa  
Gli organi sociali  
La Corporate Governance

**La Relazione sulla gestione**

Risultati di sintesi  
I risultati della gestione  
Le attività di sviluppo  
I risultati delle macroaree  
La Capogruppo  
Outlook  
Altre informazioni

**Bilancio consolidato 2007**

Prospetti contabili  
**Note illustrative**  
Allegati

**Bilancio della Capogruppo 2007**

Prospetti contabili  
Note illustrative  
Allegati

**Alpha Group Plc. (già Alpha Airports Group Plc.)**

Nel mese di maggio 2007, Autogrill S.p.A. ha avviato l'acquisizione del capitale di Alpha Airports Group Plc., che ha successivamente cambiato la propria denominazione legale in Alpha Group Plc.. Attraverso successive operazioni di acquisto ed in seguito all'OPA lanciata il 4 giugno 2007, al 31 dicembre 2007 Autogrill S.p.A. deteneva n. 182.482.234 azioni ordinarie, pari al 100% del capitale sociale e dei diritti di voto di Alpha Group Plc..

Il 17 settembre 2007 è intervenuta la cancellazione del titolo dallo UKLA's official list e la sua esclusione dalle negoziazioni al London Stock Exchange ed è stata avviata la procedura di squeeze-out.

**L'attività**

Alpha Group Plc. è uno dei principali operatori di servizi di ristorazione e retail aeroportuale a terra e a bordo. Opera, anche attraverso alcune controllate e joint-venture, con due divisioni Alpha Airport Services e Alpha Airline Services. La prima divisione fornisce un'offerta completa di servizi di ristorazione e retail all'interno di 47 aeroporti in 13 Paesi. La seconda divisione fornisce servizi di ristorazione e retail a bordo di oltre 100 compagnie aeree in 12 Paesi. Lo scorso 31 gennaio 2007 (data di chiusura dell'esercizio fiscale) Alpha Group Plc. ha chiuso l'esercizio 2006-2007 con ricavi consolidati di £ 561,5m (£ 550,9m nel 2005-2006) ed un utile netto di £ 12,3m (£ 13,8m nel 2005-2006), escluse le componenti straordinarie. La posizione finanziaria netta a fine esercizio era negativa per £ 48m.

**Il consolidamento**

Alpha Group Plc. è stata consolidata, a partire dal 1° giugno 2007, con il metodo del consolidamento integrale.

Ha contribuito ai dati consolidati dell'esercizio 2007 con ricavi per € 584,2m, pari al 11,8% dei ricavi consolidati, e con un risultato netto di pertinenza del Gruppo di € 14,2m nell'esercizio 2007, esclusi gli oneri finanziari connessi all'acquisizione.

	Alpha Group Plc. (m£)	Rettifiche alla situazione di acquisizione (m£)	Alpha Group Plc. rettificato (m£)	(m€) *
Attività immateriali	8,0	32,6	40,6	60,3
Immobili, impianti e macchinari	64,3	4,0	68,3	101,4
Attività finanziarie	0,7	-	0,7	1,0
<b>A) Immobilizzazioni</b>	<b>73,0</b>	<b>36,6</b>	<b>109,5</b>	<b>162,6</b>
Magazzino	39,9	-	39,9	59,1
Crediti commerciali	40,7	-	40,7	60,3
Altri crediti	28,9	-	28,9	42,9
Debiti commerciali	(47,5)	-	(47,5)	(70,4)
Altri debiti	(32,6)	-	(32,6)	(48,4)
<b>B) Capitale di esercizio</b>	<b>29,4</b>	<b>-</b>	<b>29,4</b>	<b>43,5</b>
<b>C) Capitale investito, dedotte le passività di esercizio</b>	<b>102,3</b>	<b>36,6</b>	<b>138,9</b>	<b>206,2</b>
<b>D) Altre attività e passività non correnti non finanziarie</b>	<b>(27,6)</b>	<b>(9,0)</b>	<b>(36,6)</b>	<b>(54,4)</b>
<b>E) Capitale investito netto</b>	<b>74,7</b>	<b>27,6</b>	<b>102,2</b>	<b>151,8</b>
Patrimonio netto di Gruppo	8,2	12,4	20,6	30,7
Patrimonio netto di terzi	3,2	15,2	18,4	27,3
<b>F) Patrimonio netto</b>	<b>11,4</b>	<b>27,6</b>	<b>39,0</b>	<b>58,0</b>
<b>G) Indebitamento finanziario a medio-lungo termine</b>	<b>3,4</b>	<b>-</b>	<b>3,4</b>	<b>5,1</b>
<b>H) Indebitamento finanziario a breve termine</b>	<b>59,8</b>	<b>-</b>	<b>59,8</b>	<b>88,7</b>
<b>Posizione finanziaria netta (G+H)</b>	<b>63,2</b>	<b>-</b>	<b>63,2</b>	<b>93,8</b>
<b>I) Totale, come in E)</b>	<b>74,7</b>	<b>27,6</b>	<b>102,2</b>	<b>151,8</b>
<b>Prezzo di acquisizione</b>				<b>291,9</b>
<b>Avviamento</b>				<b>261,2</b>

(\*) Cambio alla data di acquisizione pari a £ 0,674 = € 1.

La tabella riporta le attività e passività acquisite alla data di acquisizione. In via provvisoria, come consentito dall'IFRS 3 ai paragrafi 61 e 62, la situazione contabile alla data di acquisizione è stata rettificata per:

- rilevare fra gli "Immobili, impianti e macchinari" l'adeguamento dei valori di immobili commerciali alle stime dei loro valori correnti;
- iscrivere al fair value il valore dei marchi utilizzati e di alcuni diritti contrattuali relativi ad attività internazionali;
- rilevare l'effetto dell'allineamento della vita utile del software;
- stornare gli avviamenti iscritti;
- rilevare l'effetto derivante dall'esercizio dei diritti di opzione su azioni ordinarie concesse ad Amministratori e dipendenti della società in base ai piani in corso alla data di acquisizione;
- rilevare passività per contratti onerosi relativi ad unità in perdita;
- riconoscere un fondo per oneri di ripristino relativo ad alcuni contratti che prevedono l'obbligazione di riconsegna dei locali secondo condizioni definite.

Su tutte le rettifiche elencate è stato appostato il relativo effetto fiscale.

Tale situazione contabile è stata quindi rettificata per rilevare l'eccedenza tra l'interessenza di Autogrill S.p.A. in tali valori ed il costo dell'acquisizione, eccedenza che è stata provvisoriamente rilevata fra le attività non correnti come avviamento. Tali valori sono determinati, come sopra menzionato, in via provvisoria in relazione alla complessità delle assunzioni richieste, con particolare riferimento alle attività immateriali e ai fondi per rischi e oneri, e saranno pertanto oggetto di rettifiche secondo le modalità previste dal citato principio contabile internazionale.

Si stima che, qualora l'acquisizione e il consolidamento di Alpha Group Plc. fossero avvenuti all'inizio dell'esercizio 2007, i ricavi consolidati del Gruppo Autogrill dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 sarebbero stati più elevati per un importo di € 332,4m, mentre il risultato netto consolidato del corrispondente periodo non sarebbe stato significativamente diverso da quello consuntivato.

#### Trentuno S.p.A.

Il 3 maggio 2007, Autogrill S.p.A. ha finalizzato l'acquisizione di Trentuno S.p.A., rilevando l'intero capitale sociale della prima catena di ristorazione commerciale del Trentino Alto Adige, per un valore complessivo di circa € 12m, in linea con il fatturato riportato dalla società nel precedente esercizio.

L'operazione consente al Gruppo Autogrill di estendere la propria presenza nella regione sulle autostrade, nei centri commerciali e nelle città. Trentuno S.p.A., è peraltro attiva nella ristorazione in centri commerciali e in contesti urbani anche in Friuli Venezia Giulia, Veneto, Lombardia ed Emilia Romagna.

(m€)	Trentuno S.p.A.	Rettifiche alla situazione di acquisizione	Trentuno S.p.A. rettificato
Attività immateriali	1,0	1,1	2,1
Immobili, impianti e macchinari	2,4	0,2	2,5
<b>A) Immobilizzazioni</b>	<b>3,3</b>	<b>1,3</b>	<b>4,6</b>
Magazzino	0,3	-	0,3
Crediti commerciali	0,9	-	0,9
Altri crediti	0,2	-	0,2
Debiti commerciali	(1,1)	-	(1,1)
Altri debiti	(1,4)	-	(1,4)
<b>B) Capitale di esercizio</b>	<b>(1,1)</b>	<b>-</b>	<b>(1,1)</b>
<b>C) Capitale investito, dedotte le passività di esercizio</b>	<b>2,3</b>	<b>1,3</b>	<b>3,5</b>
<b>D) Altre attività e passività non correnti non finanziarie</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(0,6)</b>
<b>E) Capitale investito netto</b>	<b>2,0</b>	<b>0,9</b>	<b>2,9</b>
<b>F) Patrimonio netto</b>	<b>3,3</b>	<b>0,9</b>	<b>4,1</b>
<b>G) Posizione finanziaria netta a breve termine</b>	<b>(1,3)</b>	<b>-</b>	<b>(1,3)</b>
<b>H) Totale, come in E)</b>	<b>2,0</b>	<b>0,9</b>	<b>2,9</b>
Prezzo di acquisizione			12,2
Avviamento			8,1

**La Corporate Governance**

La struttura organizzativa  
 Gli organi sociali  
 La Corporate Governance

**La Relazione sulla gestione**

Risultati di sintesi  
 I risultati della gestione  
 Le attività di sviluppo  
 I risultati delle macroaree  
 La Capogruppo  
 Outlook  
 Altre informazioni

**Bilancio consolidato 2007**

Prospetti contabili  
**Note illustrative**  
 Allegati

**Bilancio della Capogruppo 2007**

Prospetti contabili  
 Note illustrative  
 Allegati

La società è consolidata a partire dal 1° maggio 2007 con il metodo del consolidamento integrale e ha contribuito ai dati consolidati dell'esercizio 2007 con ricavi per € 6,8m, pari allo 0,1% dei ricavi consolidati, e con un risultato di pertinenza del Gruppo prossimo a zero.

In tabella sono riportate le attività e passività acquisite e rilevate ai relativi fair value alla data di acquisizione. Tale situazione contabile è stata rettificata per rilevare fra le "Attività immateriali" il fair value di diritti contrattuali, nonché, alla voce "Immobili impianti e macchinari", il maggior valore attribuito a un immobile commerciale sulla base di un'apposita valutazione. Fra le passività non correnti non finanziarie sono state appostate le relative imposte differite.

L'eccedenza tra l'interessenza di Autogrill in tali valori e il costo di acquisizione è stato rilevato fra le attività non correnti come avviamento.

Si stima che, qualora l'acquisizione e il consolidamento di Trentuno S.p.A. fossero avvenuti all'inizio dell'esercizio, i ricavi consolidati del Gruppo Autogrill per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 sarebbero stati più elevati di € 5,2m, mentre il risultato netto non sarebbe stato significativamente diverso.

**Autogrill Restauration Carrousel S.a.s. e Patisserie du Louvre S. à r.l.**

Il 1° febbraio 2007, Autogrill S.p.A., tramite la controllata francese Holding de Participation Autogrill S.a.s., ha acquisito le società di diritto francese Autogrill Restauration Carrousel S.a.s. (già Carlest S.a.s.) e Patisserie du Louvre S. à r.l., rilevando così le attività di ristorazione di Le Carrousel du Louvre, la galleria commerciale all'interno del museo parigino. I 14 punti vendita, in quella che, con circa due milioni di contatti all'anno, è la più importante food-court di Francia, hanno generato nel 2006 ricavi per € 8,5m.

Il prezzo corrisposto per l'operazione è di € 10m.

Le due società sono consolidate a partire dal 1° febbraio 2007 con il metodo del consolidamento integrale. Hanno contribuito ai dati consolidati dell'esercizio 2007 con ricavi per € 7,7m, pari allo 0,2% dei ricavi consolidati, e con un risultato negativo di pertinenza del Gruppo di € 0,2m.

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

(m€)	Patisserie du Louvre S.a.s	Autogrill Restauration Carrousel S. à r. l.	Rettifiche alla situazione di acquisizione	Totale rettificato
Attività immateriali	-	-	9,0	9,0
<b>A) Immobilizzazioni</b>	-	-	<b>9,0</b>	<b>9,0</b>
Crediti commerciali	-	1,0	-	1,0
Altri crediti	0,1	2,0	-	2,1
Debiti commerciali	(0,1)	(0,4)	-	(0,5)
Altri debiti	(0,4)	(0,8)	(3,0)	(4,2)
<b>B) Capitale di esercizio</b>	<b>(0,3)</b>	<b>1,7</b>	<b>(3,0)</b>	<b>(1,6)</b>
<b>C) Capitale investito, dedotte le passività di esercizio</b>	<b>(0,3)</b>	<b>1,7</b>	<b>6,0</b>	<b>7,4</b>
<b>D) Altre attività e passività non correnti non finanziarie</b>	-	<b>(0,4)</b>	-	<b>(0,4)</b>
<b>E) Capitale investito netto</b>	<b>(0,3)</b>	<b>1,4</b>	<b>6,0</b>	<b>7,1</b>
<b>F) Patrimonio netto</b>	<b>(0,3)</b>	<b>0,6</b>	<b>6,0</b>	<b>6,3</b>
<b>G) Posizione finanziaria netta</b>	<b>(0,0)</b>	<b>0,8</b>	-	<b>0,8</b>
<b>H) Totale, come in E)</b>	<b>(0,3)</b>	<b>1,4</b>	<b>6,0</b>	<b>7,1</b>
Prezzo di acquisizione				10,0
Avviamento				3,7

**FoodBrand LLC**

Nel terzo trimestre Autogrill S.p.A., tramite la divisione americana HMSHost, ha rilevato tutte le attività di FoodBrand LLC, operatore di ristorazione in concessione, attivo negli aeroporti e nei centri commerciali statunitensi.

Il portafoglio di FoodBrand LLC comprende più di 80 punti vendita di ristorazione che nel 2006 hanno generato ricavi per \$ 66,3m. Il prezzo corrisposto per l'operazione è di \$ 12,4m.

L'azienda acquisita ha contribuito ai ricavi consolidati dell'esercizio 2007 per \$ 35,1m (€ 25,6m), pari allo 0,5% dei ricavi consolidati, e al risultato netto per \$ 0,2m (€ 0,1m).

Di seguito sono riportate le attività e passività acquisite e rilevate ai relativi fair value alla data di acquisizione.

	Attività di FoodBrand LLC	Rettifiche alla situazione di acquisizione	Attività di FoodBrand LLC rettificata (m\$)	(m€)
Attività immateriali	0,4	9,7	10,1	6,9
Immobili, impianti e macchinari	44,6	(37,8)	6,9	4,7
<b>A) Immobilizzazioni</b>	<b>45,1</b>	<b>(28,1)</b>	<b>17,0</b>	<b>11,5</b>
Magazzino	0,4	-	0,4	0,3
Altri crediti	0,2	-	0,2	0,1
Debiti commerciali	(0,1)	-	(0,1)	(0,1)
<b>B) Capitale di esercizio</b>	<b>0,5</b>	<b>-</b>	<b>0,5</b>	<b>0,3</b>
<b>C) Capitale investito, dedotte le passività di esercizio</b>	<b>45,5</b>	<b>(28,1)</b>	<b>17,4</b>	<b>11,9</b>
<b>D) Altre attività e passività non correnti non finanziarie</b>	<b>-</b>	<b>(5,4)</b>	<b>(5,4)</b>	<b>(3,7)</b>
<b>E) Cassa</b>	<b>(0,4)</b>	<b>-</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>
<b>Prezzo di acquisizione</b>			<b>12,4</b>	<b>8,4</b>

La situazione contabile alla data di acquisizione è stata rettificata per rilevare il fair value di diritti contrattuali, per iscrivere gli "Immobili, impianti e macchinari" al maggiore tra valore di mercato e valore d'uso e per riconoscere la passività per contratti onerosi relativi a unità in perdita. È stato inoltre rilevato il relativo effetto fiscale tra gli altri debiti.

**The Bagel Street Company Ltd.**

Nel mese di luglio, Autogrill S.p.A. ha rilevato la società inglese The Bagel Street Company Ltd., titolare dell'omonimo noto marchio di ristorazione attiva a Londra in zone di grande traffico, quali il London Eye e il London Bridge, oltre che nell'aeroporto di Heathrow. Il prezzo corrisposto per l'acquisizione è stato di £ 4,6m. L'operazione rientra nell'ambito della strategia di espansione del Gruppo nel mercato britannico, avviata con l'acquisizione di Alpha Group Plc.. A fine anno la partecipazione in The Bagel Street Company Ltd. è stata ceduta ad Alpha Group Plc..

La società ha contribuito ai dati consolidati dell'esercizio 2007 con ricavi per £ 2,2m (€ 3,2m), pari allo 0,1% dei ricavi consolidati, e con una perdita di pertinenza del Gruppo pari a £ 0,1m (€ 0,2m).

**La Corporate Governance**

La struttura organizzativa  
 Gli organi sociali  
 La Corporate Governance

**La Relazione sulla gestione**

Risultati di sintesi  
 I risultati della gestione  
 Le attività di sviluppo  
 I risultati delle macroaree  
 La Capogruppo  
 Outlook  
 Altre informazioni

**Bilancio consolidato 2007**

Prospetti contabili  
**Note illustrative**  
 Allegati

**Bilancio della Capogruppo 2007**

Prospetti contabili  
 Note illustrative  
 Allegati

Di seguito sono riportate le attività e passività acquisite alla data dell'operazione.

	The Bagel Street Company Ltd (m£)	Rettifiche alla situazione di acquisizione (m£)	The Bagel Street Company Ltd rettificato (m£)	The Bagel Street Company Ltd rettificato (m€)
Attività immateriali	-	1,4	1,4	2,0
Immobili, impianti e macchinari	0,7	(0,2)	0,5	0,7
<b>A) Immobilizzazioni</b>	<b>0,7</b>	<b>1,3</b>	<b>2,0</b>	<b>2,7</b>
Altri crediti	0,2	-	0,2	0,3
Debiti commerciali	(0,4)	-	(0,4)	(0,5)
Altri debiti	(0,2)	(0,2)	(0,5)	(0,7)
<b>B) Capitale di esercizio</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(0,6)</b>	<b>(0,9)</b>
<b>C) Capitale investito, dedotte le passività di esercizio</b>	<b>0,3</b>	<b>1,0</b>	<b>1,3</b>	<b>1,8</b>
<b>D) Altre attività e passività non correnti non finanziarie</b>	<b>-</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(0,2)</b>
<b>E) Capitale investito netto</b>	<b>0,3</b>	<b>0,9</b>	<b>1,2</b>	<b>1,6</b>
<b>F) Patrimonio netto</b>	<b>0,6</b>	<b>0,9</b>	<b>1,5</b>	<b>2,0</b>
<b>G) Posizione finanziaria netta a breve termine</b>	<b>(0,3)</b>	<b>-</b>	<b>(0,3)</b>	<b>(0,4)</b>
<b>H) Totale, come in E)</b>	<b>0,3</b>	<b>0,9</b>	<b>1,2</b>	<b>1,6</b>
Prezzo di acquisizione			4,6	6,3
Avviamento			3,2	4,3

La situazione contabile alla data di acquisizione è stata rettificata per iscrivere al fair value i marchi e gli "Immobili, impianti e macchinari" al maggiore tra valore di mercato e valore d'uso. È stato inoltre rilevato il relativo effetto fiscale tra gli "Altri debiti". L'eccedenza tra la somma di tali valori e il costo dell'acquisizione è stata rilevata fra le attività non correnti come "Avviamento".

**CBR**

Il 17 dicembre 2007, la divisione americana HMSHost ha acquisito da CBR Inc. un ramo d'azienda costituito da 34 punti vendita attivi nel settore del retail aeroportuale, in 9 scali degli Stati Uniti. Inoltre, in base ai termini dell'accordo e previa approvazione da parte delle autorità aeroportuali, è prevista l'acquisizione di ulteriori 7 unità in quattro scali. Del valore complessivo per l'acquisto di queste attività, pari a circa \$ 2,3m, il prezzo corrisposto per il primo lotto è di \$ 19m. L'azienda acquisita ha contribuito ai dati consolidati dell'esercizio 2007 con ricavi per \$ 2,1m, (€ 1,5m), con un peso modesto sui ricavi consolidati, e un risultato netto pari a \$ 0,3m (€ 0,2m).

Di seguito sono riportate le attività e passività acquisite e rilevate ai relativi fair value alla data dell'operazione.

	Attività di CBR	Rettifiche alla situazione di acquisizione	Attività di CBR rettificate (m\$)	Attività di CBR rettificate (m€)
Avviamento		10,2	10,2	7,0
Attività immateriali	-	2,8	2,8	1,9
Immobili, impianti e macchinari	3,3	(0,5)	2,8	1,9
<b>A) Immobilizzazioni</b>	<b>3,3</b>	<b>12,5</b>	<b>15,8</b>	<b>10,8</b>
Magazzino	2,9	-	2,9	2,0
Debiti commerciali	(0,4)	-	(0,4)	(0,3)
<b>B) Capitale di esercizio</b>	<b>2,5</b>	<b>-</b>	<b>2,5</b>	<b>1,7</b>
<b>C) Capitale investito, dedotte le passività di esercizio</b>	<b>5,8</b>	<b>12,5</b>	<b>18,3</b>	<b>12,4</b>
<b>D) Altre attività e passività non correnti non finanziarie</b>	<b>0,6</b>	<b>-</b>	<b>0,6</b>	<b>0,4</b>
Prezzo di acquisizione			19,0	12,9

La situazione contabile alla data di acquisizione è stata rettificata per rilevare il fair value di diritti contrattuali ed iscrivere gli immobili, impianti e macchinari al maggiore tra valore di mercato e valore d'uso. È stato inoltre rilevato il relativo effetto fiscale tra gli altri debiti.

L'eccedenza tra la somma di tali valori e il costo dell'acquisizione è stata rilevata fra le attività non correnti come avviamento.

## 04.03 Note alle voci patrimoniali

### Attività correnti

#### I. Cassa e altre disponibilità liquide

(k€)	31.12.2007	31.12.2006	Variazione
Depositi bancari e postali	87.331	132.257	(44.926)
Denaro e valori in cassa	114.692	84.553	30.139
<b>Totale</b>	<b>202.023</b>	<b>216.810</b>	<b>(14.787)</b>

Le nuove entità consolidate contribuiscono al saldo della voce per € 45.804k. Inoltre la variazione sconta un effetto conversione pari a € -5.748k.

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

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

#### II. Altre attività finanziarie

(k€)	31.12.2007	31.12.2006	Variazione
Valore di mercato di strumenti derivati su tassi - di copertura	6.709	2.604	4.105
Valore di mercato di strumenti derivati su cambi - di copertura	5.763	10.177	(4.414)
Crediti verso collegate	4.365	4.661	(296)
Altre attività finanziarie	5.631	2.547	3.084
<b>Totale</b>	<b>22.468</b>	<b>19.989</b>	<b>2.479</b>

La voce “Valore di mercato di strumenti derivati su tassi - di copertura” accoglie la valutazione al fair value delle operazioni di copertura del rischio tasso (Interest Rate Swap) in essere al 31 dicembre 2007, per un valore nominale di € 85m e \$ 75m. La variazione rispetto al 31 dicembre 2006 si riferisce, oltre agli effetti delle dinamiche dei tassi di interesse registrate nel periodo di riferimento, all'accensione di nuovi contratti per € 35m e \$ 75m.

La voce “Valore di mercato di strumenti derivati su cambi - di copertura” accoglie la valutazione al fair value delle operazioni di copertura del rischio cambio al 31 dicembre 2007, riferite in particolare all'acquisto a termine di YEN 15.288m e di \$ 140m. Il decremento di valore registrato nell'esercizio è connesso alla riduzione della sottostante esposizione. Si rinvia al paragrafo 04.06, “Gestione rischi finanziari”, per un'analisi più dettagliata.

I “Crediti verso collegate” si riferiscono prevalentemente a crediti verso società nordamericane.

La voce “Altre attività finanziarie” è prevalentemente composta da crediti verso partners di joint-venture statunitensi.

#### III. Crediti per imposte sul reddito

La voce ammonta a € 6.358k e si riferisce ad acconti e a crediti per imposte sul reddito.

#### IV. Altri crediti

(k€)	31.12.2007	31.12.2006	Variazione
Fornitori	60.503	70.711	(10.208)
Erario e pubblica amministrazione	21.476	9.416	12.060
Anticipi canonici di locazione e concessione	19.474	10.935	8.539
Incassi con carte di credito	10.356	10.634	(278)
Subconcessionari	3.768	2.587	1.181
Anticipi a concedenti per investimenti	4.862	1.755	3.107
Personale	4.349	3.178	1.171
Altri crediti	48.366	14.672	33.694
<b>Totale</b>	<b>173.154</b>	<b>123.888</b>	<b>49.266</b>

**La Corporate Governance**

La struttura organizzativa  
 Gli organi sociali  
 La Corporate Governance

**La Relazione sulla gestione**

Risultati di sintesi  
 I risultati della gestione  
 Le attività di sviluppo  
 I risultati delle macroaree  
 La Capogruppo  
 Outlook  
 Altre informazioni

**Bilancio consolidato 2007**

Prospetti contabili  
**Note illustrative**  
 Allegati

**Bilancio della Capogruppo 2007**

Prospetti contabili  
 Note illustrative  
 Allegati

Le nuove entità consolidate contribuiscono al saldo per € 29.865k, prevalentemente inclusi alla voce “Altri crediti” (€ 20.223k), “Erario e pubblica amministrazione” (€ 4.368k), “Fornitori” (€ 1.633k) e “Anticipi canoni di locazione e concessione” (€ 398k). Inoltre la variazione sconta un effetto conversione pari a € -2.701k.

La variazione della voce è inoltre connessa a:

- decremento della voce “Fornitori”, prevalentemente riferiti a crediti per contributi promozionali, premi da fornitori e ad anticipi verso fornitori per servizi, dovuto a una più tempestiva liquidazione;
- incremento della voce “Erario e pubblica amministrazione”, prevalentemente riferiti a crediti per imposte indirette;
- incremento della voce “Anticipi canoni di locazione e concessione”, prevalentemente connesso all’ingresso in nuovi contratti;
- maggiori “Anticipi a concedenti per investimenti”, connessi all’intensificata attività di investimenti sulla rete operativa.

La voce “Altri crediti” include il credito verso la controllante Ragione di Gilberto Benetton & C. S.a.p.A. delle principali società italiane che hanno aderito al consolidato fiscale nazionale per il triennio 2007-2009 (€ 3.632k).

Inoltre, le componenti principali della voce “Altri crediti” si riferiscono prevalentemente a risconti per canoni di manutenzione, polizze assicurative, imposte locali e crediti per commissioni da incassare, relative alla gestione di attività caratterizzate da proventi ad aggio.

**V. Crediti commerciali**

(k€)	31.12.2007	31.12.2006	Variazione
Crediti verso terzi	109.310	27.588	81.722
Crediti in contenzioso	5.724	5.229	495
Fondo svalutazione crediti	(10.226)	(8.854)	(1.372)
<b>Totale</b>	<b>104.808</b>	<b>23.963</b>	<b>80.845</b>

Le nuove entità consolidate contribuiscono al saldo netto per € 56.089k e la variazione sconta un effetto conversione pari a € -484k.

I “Crediti verso terzi” sono prevalentemente relativi a convenzioni per servizi di ristorazione, a rapporti di affiliazione commerciale e a contratti con compagnie aeree per la somministrazione di pasti e di prodotti per la vendita al dettaglio, questi ultimi riferiti prevalentemente alla neo-acquisita Alpha Group Plc., che in tale segmento di business sviluppa un rilevante volume di attività. L’incremento della voce è anche conseguente alla crescita dei ricavi, anche a perimetro invariato.

Di seguito si espone la movimentazione del “Fondo svalutazione crediti”:

(k€)	
<b>Saldo al 31.12.2006</b>	<b>8.854</b>
Accantonamenti	148
Altri movimenti	3.145
Utilizzi	(1.922)
<b>Saldo al 31.12.2007</b>	<b>10.226</b>

Gli “Altri movimenti” includono, principalmente, gli importi relativi alle nuove entità consolidate (€ 3.011k).

**VI. Magazzino**

(k€)	31.12.2007	31.12.2006	Variazione
Ristorazione e retail	192.963	133.735	59.228
Merci e articoli vari	3.812	3.874	(62)
<b>Totale</b>	<b>196.775</b>	<b>137.609</b>	<b>59.166</b>

Le nuove entità consolidate contribuiscono al saldo per € 48.725k. Inoltre la variazione sconta un effetto conversione pari a € -3.912k.

L’ammontare delle rimanenze è esposto al netto del fondo svalutazione magazzino per € 2.289k (€ 2.424k al 31 dicembre 2006), stanziato in base alle valutazioni di obsolescenza delle rimanenze a lento rigiro. L’accantonamento dell’esercizio è stato pari a € 1.570k e ci sono stati utilizzi per € 1.666k.

L’incremento della voce risente, oltre che della variazione di perimetro, della crescita di volumi di attività.

## Attività non correnti

## VII. Immobili, impianti e macchinari

(k€)	31.12.2007			31.12.2006		
	Valore lordo	Ammortamenti e svalutazioni	Valore netto	Valore lordo	Ammortamenti e svalutazioni	Valore netto
Terreni e fabbricati	146.581	(60.081)	86.500	117.941	(54.767)	63.174
Migliorie su beni di terzi	940.878	(628.868)	312.010	849.205	(604.654)	244.551
Impianti e macchinari	292.686	(209.093)	83.593	185.827	(129.897)	55.930
Attrezzature industriali e commerciali	635.334	(466.330)	169.004	584.971	(444.194)	140.777
Beni gratuitamente devolvibili	463.777	(321.614)	142.163	450.436	(298.533)	151.903
Altri beni	99.789	(73.867)	25.922	53.766	(44.164)	9.602
Immobilizzazioni in corso e acconti	88.911	-	88.911	102.498	-	102.498
<b>Totale</b>	<b>2.667.956</b>	<b>(1.759.853)</b>	<b>908.103</b>	<b>2.344.644</b>	<b>(1.576.209)</b>	<b>768.435</b>

Le nuove entità consolidate contribuiscono al saldo totale per € 102.147k e la variazione comprende anche un effetto conversione pari a € -37.005k.

In un apposito prospetto di movimentazione, presentato nel seguito, sono dettagliati i movimenti delle voci.

Nell'esercizio sono state effettuate svalutazioni pari a € 8.901k (€ 4.871k nel 2006), determinate a seguito delle risultanze di test di verifica di redditività futura, sviluppati a livello di singolo punto vendita o contratto. Questi test sono basati sulla determinazione dei flussi di cassa prospettici senza incorporare ipotesi di maggiore efficienza. Il tasso di attualizzazione utilizzato è al lordo delle imposte e varia tra il 7,06% e l'8,07%, in funzione del costo del denaro e del rischio specifico dell'attività attribuibile ad ogni Paese.

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

Le "Immobilizzazioni in corso e acconti" si riferiscono per € 57.993k alle iniziative in corso in Nord America (€ 72.141k a fine 2006).

Il Gruppo dispone di beni di terzi in uso per un valore di € 1.408k e conduce aziende in affitto il cui valore dei beni patrimoniali è pari a € 14.581k.

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

(k€)	31.12.2007			31.12.2006		
	Valore lordo	Ammortamenti e svalutazioni	Valore netto	Valore lordo	Ammortamenti e svalutazioni	Valore netto
Terreni e fabbricati	2.869	(797)	2.071	7.259	(3.485)	3.774
Impianti e macchinari	688	(318)	370	688	(180)	508
Beni gratuitamente devolvibili	15.148	(9.111)	6.036	11.319	(6.107)	5.212
Altri beni	2.666	(2.599)	67	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>21.370</b>	<b>(12.826)</b>	<b>8.545</b>	<b>19.266</b>	<b>(9.772)</b>	<b>9.494</b>

La riduzione della voce "Terreni e fabbricati" è dovuta al riscatto di un immobile.

La voce "Altri beni" si riferisce ai mezzi di trasporto utilizzati per l'attività del settore in-flight operato da Alpha Group Plc..

Il valore del debito finanziario relativo a tali operazioni è pari a € 14.629k ed è esposto nelle voci "Altre passività finanziarie" del passivo corrente per € 2.371k (€ 1.044k a fine 2006) e "Altre passività finanziarie" del passivo non corrente per € 12.258k (€ 9.331k a fine 2006). I canoni futuri da corrispondere sono pari a € 13.885k.

**La Corporate Governance**

La struttura organizzativa  
 Gli organi sociali  
 La Corporate Governance

**La Relazione sulla gestione**

Risultati di sintesi  
 I risultati della gestione  
 Le attività di sviluppo  
 I risultati delle macroaree  
 La Capogruppo  
 Outlook  
 Altre informazioni

**Bilancio consolidato 2007**

Prospetti contabili  
**Note illustrative**  
 Allegati

**Bilancio della Capogruppo 2007**

Prospetti contabili  
 Note illustrative  
 Allegati

**VIII. Avviamento**

La variazione della voce, passata da € 1.063.139k a € 1.282.222k, è dovuta principalmente alla rilevazione di avviamenti e connessa:

- per € 261.227k all'acquisto del 100% del capitale di Alpha Group Plc.;
- per € 14.391k all'acquisizione della quota detenuta dagli Azionisti di minoranza di Carestel Group N.V.;
- per € 6.955k all'acquisto del ramo d'azienda di CBR Inc.;
- per € 8.043k all'acquisizione di Trentuno S.p.A.;
- per € 4.324k all'acquisizione di The Bagel Street Company Ltd.;
- per € 3.694k all'acquisizione di Patisserie du Louvre S. à r.l. e di Autogrill Restauration Carrousel S.a.s. (già Carlest S.a.s.).

Inoltre è stata rilevata la riduzione di parte dell'avviamento relativo ad Alpha Group Plc., a seguito della cessione ad Emirates del 49% del capitale sociale di Alpha Flight Services Pty Limited (Australia).

Le differenze di conversione hanno determinato una riduzione della voce di € 69.182k. Si rinvia alla sezione 04.02 per la descrizione dettagliata delle acquisizioni.

Si riporta di seguito la ripartizione geografica degli avviamenti complessivi.

(k€)	31.12.2007	31.12.2006	Variazione
Nord America	405.344	441.327	(35.983)
Aldeasa S.A.	304.962	310.722	(5.760)
Alpha Group Plc.	236.549	-	236.549
Svizzera	88.504	92.358	(3.854)
Italia	87.937	78.115	9.822
Francia	65.237	60.936	4.301
Belgio	48.205	34.687	13.518
Olanda	22.161	22.161	-
Spagna	20.203	20.203	-
Germania	3.120	2.630	490
<b>Totale</b>	<b>1.282.222</b>	<b>1.063.139</b>	<b>219.083</b>

L'avviamento è stato assoggettato a test di verifica della recuperabilità, effettuati a livello di ciascuna unità operativa (corrispondente nella generalità dei casi alla singola area geografica, con l'eventuale distinzione per canale, se rilevante, e invece unitaria per Aldeasa S.A. e Alpha Group Plc.).

Tali test sono basati sulla stima dei flussi di cassa prospettici, determinata utilizzando proiezioni economico-finanziarie su un orizzonte temporale corrispondente alla durata media dei contratti in essere e ipotesi di rinnovo dei contratti e di redditività di medio periodo diversificate per unità operativa, che tengono tra l'altro conto dell'esperienza storica. Tali ipotesi non riflettono eventuali obiettivi di maggiore efficienza raggiungibili con operazioni di ristrutturazione delle unità.

Il tasso di attualizzazione utilizzato è al netto delle imposte e varia in funzione del costo del denaro e dei rischi specifici attribuibili all'unità, risultando compreso fra il 6,6% e il 7,6%.

Le sopra menzionate verifiche hanno confermato la recuperabilità dei valori iscritti.

Nel corso dell'esercizio sono state recuperate perdite fiscali relative all'unità svizzera, che si erano formate in esercizi precedenti l'acquisizione da parte di Autogrill. Come prescritto al paragrafo 65 dell'IFRS 3, si è proceduto a rettificare di pari importo (€ 1.174k) il valore del relativo avviamento.

Come illustrato nella Relazione sulla gestione, nel 2007, Aldeasa S.A. ha rinegoziato con il concedente A.E.N.A. i termini del contratto per l'esercizio delle attività retail & duty-free negli aeroporti spagnoli, prorogando la scadenza al 31 dicembre 2009 rispetto a quella originaria prevista per fine 2006 (il contratto per Madrid Barajas, nel quale viene realizzata la porzione più significativa delle vendite di Aldeasa, scade invece alla fine del 2012).

## IX. Altre attività immateriali

(k€)	31.12.2007	31.12. 2006	Variazione
Concessioni, licenze, marchi e similari	92.237	35.379	56.859
Immobilizzazioni in corso e acconti	12.067	6.939	5.128
Altri	17.031	18.585	(1.555)
<b>Totale</b>	<b>121.335</b>	<b>60.903</b>	<b>60.432</b>

Le nuove entità consolidate contribuiscono al saldo per € 66.597k, in particolare, la voce “Concessioni, licenze, marchi e similari” include l’importo di € 62.371k, relativo a diritti contrattuali e l’importo di € 4.226k, relativo al fair value dei marchi delle società neo-acquisite individuati in applicazione dell’IFRS 3.

La variazione comprende anche un effetto conversione pari a € -1.837k.

Le “Altre attività immateriali” sono a vita utile definita e pertanto ammortizzate secondo le rispettive durate. Nell’esercizio sono state effettuate svalutazioni per € 739k, determinate a seguito delle risultanze di test di verifica di redditività futura, sviluppati a livello di singolo punto vendita o contratto.

## Attività immateriali

(k€)	31.12.2006			Variazione del valore lordo					Totali
	Valore lordo	Amm.ti e svalutazioni	Valore netto	Variazione perimetro	Differenze cambi	Incrementi	Decrementi	Altri movimenti (*)	
Concessioni, licenze, marchi e similari	61.888	(26.509)	35.379	66.613	1.119	3.366	(161)	363	71.300
Avviamenti	1.063.139	-	1.063.139	286.722	(69.013)	16.185	(13.637)	-	220.257
Immobilizzazioni in corso e acconti	6.939	-	6.939	-	-	7.737	(2.877)	268	5.128
Altre	42.615	(24.030)	18.585	16.907	(4)	7.204	(636)	(9.308)	14.163
<b>Totale</b>	<b>1.174.581</b>	<b>(50.539)</b>	<b>1.124.042</b>	<b>370.242</b>	<b>(67.898)</b>	<b>34.492</b>	<b>(17.311)</b>	<b>(8.677)</b>	<b>310.848</b>

## Immobili, impianti e macchinari

(k€)	31.12.2006			Variazione del valore lordo					Totali
	Valore lordo	Amm.ti e svalutazioni	Valore netto	Variazione perimetro	Differenze cambi	Incrementi valore lordo	Decrementi	Altri movimenti (*)	
Terreni e fabbricati	117.941	(54.767)	63.174	13.574	(616)	12.268	(90)	3.504	28.640
Migliorie su beni di terzi	849.205	(604.654)	244.551	61.371	(54.528)	27.178	(31.368)	89.020	91.673
Impianti e macchinari	185.827	(129.897)	55.930	96.532	(920)	16.524	(9.644)	4.367	106.859
Attrezzature industriali e commerciali	584.971	(444.194)	140.777	31.720	(24.349)	34.405	(37.379)	45.966	50.363
Beni gratuitamente devolvibili	450.436	(298.533)	151.903	-	(199)	22.900	(12.705)	3.345	13.341
Altri beni	53.766	(44.164)	9.602	44.095	(259)	6.954	(5.838)	1.071	46.023
Immobilizzazioni in corso e acconti	102.498	-	102.498	119	(7.108)	139.697	(5.219)	(141.076)	(13.587)
<b>Totale</b>	<b>2.344.644</b>	<b>(1.576.209)</b>	<b>768.435</b>	<b>247.411</b>	<b>(87.979)</b>	<b>259.926</b>	<b>(102.243)</b>	<b>6.197</b>	<b>323.312</b>

(\*) Il saldo della voce “Altri movimenti” si riferisce alla riclassifica alla voce “Attività destinate alla vendita” di immobili relativi ad Aldeasa S.A. che saranno ceduti nel prossimo esercizio.

**La Corporate Governance**

La struttura organizzativa  
 Gli organi sociali  
 La Corporate Governance

**La Relazione sulla gestione**

Risultati di sintesi  
 I risultati della gestione  
 Le attività di sviluppo  
 I risultati delle macroaree  
 La Capogruppo  
 Outlook  
 Altre informazioni

**Bilancio consolidato 2007**

Prospetti contabili  
**Note illustrative**  
 Allegati

**Bilancio della Capogruppo 2007**

Prospetti contabili  
 Note illustrative  
 Allegati

Variazione perimetro	Differenze cambi	Ammortamenti/ Svalutazioni		Decrementi	Totali	31.12.2007		
		Incrementi				Valore lordo	Amm.ti e svalutazioni	Valore netto
		Ammortamenti	Svalutazioni					
(16)	410	(14.962)	(14)	140	(14.442)	133.188	(40.951)	92.237
-	-	-	(1.174)	-	(1.174)	1.283.396	(1.174)	1.282.222
-	-	-	-	-	-	12.067	-	12.067
(8.212)	177	(7.089)	(726)	133	(15.717)	56.778	(39.747)	17.031
<b>(8.228)</b>	<b>587</b>	<b>(22.051)</b>	<b>(1.914)</b>	<b>273</b>	<b>(31.333)</b>	<b>1.485.429</b>	<b>(81.872)</b>	<b>1.403.557</b>

Variazione perimetro	Differenze cambi	Ammortamenti/ Svalutazioni		Decrementi	Totali	31.12.2007		
		Incrementi				Valore lordo	Amm.ti e svalutazioni	Valore netto
		Ammortamenti	Svalutazioni					
(2.786)	637	(3.972)	-	807	(5.314)	146.581	(60.081)	86.500
(24.902)	42.998	(74.714)	(3.337)	35.741	(24.214)	940.878	(628.868)	312.010
(69.394)	1.219	(19.229)	(395)	8.603	(79.196)	292.686	(209.093)	83.593
(21.143)	21.956	(56.920)	(2.609)	36.580	(22.136)	635.334	(466.330)	169.004
-	62	(29.754)	(2.430)	9.041	(23.081)	463.777	(321.614)	142.163
(26.152)	416	(5.819)	(129)	1.981	(29.703)	99.789	(73.867)	25.922
-	-	-	-	-	-	88.911	-	88.911
<b>(144.377)</b>	<b>67.288</b>	<b>(190.408)</b>	<b>(8.900)</b>	<b>92.753</b>	<b>(183.644)</b>	<b>2.667.956</b>	<b>(1.759.853)</b>	<b>908.103</b>

## X. Partecipazioni

Le nuove entità consolidate contribuiscono al saldo per € 1.675k.

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

In applicazione del metodo di valutazione del Patrimonio Netto, nel periodo sono state rilevate rettifiche di valore pari a € 432k, iscritte nel Conto Economico alla voce "Rettifiche di valore di attività finanziarie".

Denominazione	Sede	Stato	%	Valuta/ 000	Ricavi	Utile/(perdita) dell'esercizio	Totale attivo	Totale passivo	Valore di carico (k€)
Partecipazioni in società collegate									
Estación Aduanera de Zaragoza S.A.	Zaragoza	Spagna	31%	Euro	12	(21)	1.125	48	374
Creuers del Port de Barcelona S.A.	Barcelona	Spagna	23%	Euro	14.369	4.135	33.753	18.968	1.566
Souk Al Mohuajir, S.A.	Casablanca	Marocco	36%	Euro	905	217	1.661	415	215
Lanzarote de Cultura y Ocio, S.A.	Tias	Lanzarote	30%	Euro	-	-	-	-	12
Dewina Host Sdn Bhd	Kuala Lumpur	Malesia	49%	MYR	24.229	2.422	10.313	6.741	357
HMSC-AIAL Ltd.	Auckland	Nuova Zelanda	50%	NZD	15.208	2.010	10.884	1.997	2.324
TGIF National Restaurant JV	Texas	USA	25%	USD	3.394	143	451	157	337
Aldeasa Vancouver LP	Vancouver	Canada	25%	CAD	35.993	(4.285)	26.870	5.354	3.568
Aldeasa Atlanta Joint Venture	Georgia	USA	25%	USD	663	(168)	3.810	1.778	345
Virgin Express Catering Services	Bruxelles	Belgio	49%	Euro	-	-	-	-	809
Altre minori					-	-	-	-	460
<b>Totale</b>									<b>10.367</b>

## XI. Altre attività finanziarie

(k€)	31.12.2007	31.12.2006	Variazione
Depositi cauzionali	9.243	20.826	(11.583)
Disponibilità fruttifere presso terzi	3.865	6.063	(2.198)
Crediti verso collegate	341	346	(5)
Altri crediti finanziari verso terzi	4.182	8.627	(4.445)
<b>Totale</b>	<b>17.630</b>	<b>35.861</b>	<b>(18.231)</b>

La riduzione della voce "Depositi cauzionali" è prevalentemente dovuta all'estinzione del deposito, pari a € 16.209k, che era stato costituito a garanzia dell'OPA, formulata da Autogrill S.p.A. nel dicembre 2006, sul residuo flottante nonché su opzioni e warrant sulle azioni di Carestel Group N.V., conclusasi nel mese di febbraio 2007 con lo squeeze-out dei residui Azionisti di minoranza.

La voce "Altri crediti finanziari verso terzi" è prevalentemente composta da crediti verso partners di joint-venture statunitensi.

## XII. Imposte differite

Le "Imposte differite attive", esposte al netto delle passività per imposte differite compensabili, ammontano a € 101.716k (€ 103.399k al 31 dicembre 2006). La variazione comprende un effetto conversione di € -6.447k.

Si dettagliano di seguito le componenti principali della voce:

- € 59.775k (€ 61.242k al 31 dicembre 2006) si riferiscono alle unità statunitensi, in cui le imposte differite si sono generate, prevalentemente in conseguenza del differente periodo di ammortamento fiscale delle migliorie su beni di terzi e della deducibilità differita di accantonamenti per canoni di concessione;

**La Corporate Governance**

La struttura organizzativa  
 Gli organi sociali  
 La Corporate Governance

**La Relazione sulla gestione**

Risultati di sintesi  
 I risultati della gestione  
 Le attività di sviluppo  
 I risultati delle macroaree  
 La Capogruppo  
 Outlook  
 Altre informazioni

**Bilancio consolidato 2007**

Prospetti contabili  
 Note illustrative  
 Allegati

**Bilancio della Capogruppo 2007**

Prospetti contabili  
 Note illustrative  
 Allegati

- € 16.331k (€ 17.327k al 31 dicembre 2006) si riferiscono invece al Gruppo Aldeasa e riguardano prevalentemente attività fiscali connesse a perdite fiscali riportabili a nuovo e ad accantonamenti per maggiori canoni di concessione futuri iscritti in sede di purchase accounting, perchè derivanti dalla definizione di transazioni con i concedenti relative a periodi precedenti e deducibili alla liquidazione.

Al 31 dicembre 2007 le imposte differite passive non compensabili con le attive ammontano a € 56.219k (€ 48.976k nel 2006). La passività è prevalentemente dovuta a differenze temporanee relative a immobili, impianti e macchinari di unità olandesi, spagnole e italiane, e alle attività iscritte nell'ambito di acquisizioni di imprese (purchase accounting), nonché al carico di imposta atteso sugli utili indivisi di società consolidate.

Le verifiche effettuate sulla base delle prospettive di imponibilità futura delle società interessate hanno confermato la recuperabilità delle attività fiscali iscritte a bilancio.

Il saldo netto delle imposte differite al 31 dicembre 2007, pari a € 45.496k, è così analizzabile:

(k€)	Esercizio 2007		Esercizio 2006	
	Ammontare differenze temporanee	Effetto fiscale	Ammontare differenze temporanee	Effetto fiscale
Crediti commerciali	6.775	1.863	6.919	2.283
Altre attività	35.774	14.301	21.703	7.596
Immobili, impianti e macchinari e attività immateriali	38.483	7.822	(94.708)	(27.682)
<b>Totale differenze temporanee su attività</b>	<b>81.031</b>	<b>23.985</b>	<b>(66.086)</b>	<b>(17.803)</b>
Debiti commerciali	7.590	1.837		
Altri debiti	4.185	(64)	(91.776)	(35.737)
T.F.R. e altri fondi relativi al personale	(24.670)	(10.881)	1.160	383
Fondi per rischi e oneri	(51.889)	(16.107)	(80.836)	(28.152)
Altre riserve e utili indivisi	208.152	22.331	1.709	567
<b>Totale differenze temporanee su passività e Patrimonio netto</b>	<b>143.368</b>	<b>(2.884)</b>	<b>(169.744)</b>	<b>(62.938)</b>
<b>Saldo differenze temporanee</b>		<b>26.870</b>		<b>45.136</b>
Imposte differite attive attinenti a perdite fiscali		18.627		9.287
<b>Imposte differite attive nette</b>		<b>45.496</b>		<b>54.423</b>

**XIII. Altri crediti**

L'importo degli "Altri crediti" nell'attivo non corrente al 31 dicembre 2007, pari a € 13.811k, si riferisce prevalentemente a crediti verso fornitori per contributi su accordi pluriennali e a canoni corrisposti in via anticipata.

**XIV. Attività destinate alla vendita**

La voce si riferisce esclusivamente a parte del patrimonio immobiliare di Aldeasa S.A., la cui cessione è prevista nel corso dell'esercizio 2008, a completamento di un'azione più ampia di dismissione del patrimonio immobiliare di tale società, avviata successivamente all'acquisizione da parte del Gruppo.

**Passività correnti****XV. Debiti commerciali**

I "Debiti commerciali" al 31 dicembre 2007 sono pari a € 529.380k rispetto ai € 449.978k al 31 dicembre 2006. L'incremento della voce di € 79.402k è prevalentemente connesso al contributo delle nuove entità consolidate (€ 66.456k). Le differenze di conversione hanno determinato invece una riduzione di € 9.392k.

La variazione rimanente è conseguente, principalmente, agli accresciuti volumi di attività a parità di perimetro.

**XVI. Debiti per imposte sul reddito**

La voce ammonta a € 15.704k, in aumento di € 7.817k rispetto alla fine dell'esercizio 2006, e si riferisce al debito per le imposte maturate nel corso dell'esercizio.

Le nuove entità consolidate contribuiscono al saldo per € 5.483k.

Si precisa che il debito per imposte delle principali società italiane che hanno aderito al consolidato fiscale nazionale è esposto fra gli "Altri debiti" (€ 966k).

## XVII. Altri debiti

(k€)	31.12.2007	31.12.2006	Variazione
Personale	119.259	122.145	(2.886)
Fornitori per investimenti	53.363	51.831	1.532
Imposte indirette	22.341	21.728	613
Ritenute	11.080	10.514	566
Istituti di previdenza	46.476	37.437	9.039
Ratei e risconti passivi	35.518	13.028	22.490
Altri debiti	15.456	33.436	(17.980)
<b>Totale</b>	<b>303.493</b>	<b>290.119</b>	<b>13.374</b>

Le nuove entità consolidate contribuiscono al saldo per € 38.535k, prevalentemente inclusi alla voce “Personale” (€ 8.516k), “Istituti di previdenza” (€ 4.619k), “Ratei e risconti passivi” (€ 9.805k), e “Altri debiti”(€ 5.161k).

Escluso tale impatto e l’effetto conversione, pari a € -10.479k, la contrazione della voce è inoltre prevalentemente connessa a:

- liquidazione degli incentivi triennali al management, relativi al triennio 2005-2007;
- incrementi delle attività di investimento;
- riduzione del debito netto per IRES conferito alla controllante Edizione Holding S.p.A., in virtù dell’adesione al consolidato fiscale per il triennio 2004-2006 (€ 27.882k).

I “Ratei e risconti passivi” si riferiscono prevalentemente a premi di assicurazione, a canoni di locazione e utenze di competenza del periodo seguente.

## XVIII. Debiti bancari

(k€)	31.12.2007	31.12.2006	Variazione
Finanziamenti bancari senza garanzia reale	75.835	156.799	(80.964)
Scoperti di c/c bancari	49.333	35.269	14.064
<b>Totale</b>	<b>125.168</b>	<b>192.068</b>	<b>(66.900)</b>

Le nuove entità consolidate contribuiscono al saldo per € 2.120k, mentre l’effetto conversione è pari a € -2.437k.

I debiti bancari rappresentano utilizzi di linee di credito a breve termine.

La variazione del periodo è dovuta prevalentemente al rimborso anticipato delle residue tranches del Prestito Sindacato 2004 (€ 141.667k).

## XIX. Altre passività finanziarie

(k€)	31.12.2007	31.12.2006	Variazione
Ratei e risconti per interessi su prestiti	11.412	13.309	(1.897)
Valore di mercato di strumenti derivati su cambi - di copertura	2.368	2.747	(379)
Valore di mercato di strumenti derivati su tassi - di copertura	2.362	1.731	631
Debiti verso altri finanziatori per leasing	2.371	1.044	1.327
Debiti verso altri finanziatori	128	3.255	(3.127)
Altri ratei e risconti finanziari	876	126	750
<b>Totale</b>	<b>19.518</b>	<b>22.212</b>	<b>(2.694)</b>

Le nuove entità consolidate contribuiscono al saldo per € 12.985k, mentre l’effetto conversione è pari a € -6.106k.

La voce “Ratei e risconti per interessi su prestiti” include prevalentemente il rateo interessi relativo alle cedole semestrali delle obbligazioni Private Placement emesse da HMSHost Corp. e da Autogrill Group Inc., rispettivamente pagabili a gennaio-luglio e maggio-novembre.

**La Corporate Governance**

La struttura organizzativa  
 Gli organi sociali  
 La Corporate Governance

**La Relazione sulla gestione**

Risultati di sintesi  
 I risultati della gestione  
 Le attività di sviluppo  
 I risultati delle macroaree  
 La Capogruppo  
 Outlook  
 Altre informazioni

**Bilancio consolidato 2007**

Prospetti contabili  
**Note illustrative**  
 Allegati

**Bilancio della Capogruppo 2007**

Prospetti contabili  
 Note illustrative  
 Allegati

La voce “Valore di mercato di strumenti derivati su cambi – di copertura” accoglie la valutazione al fair value delle operazioni di copertura del rischio cambio in essere a fine esercizio, riferite in particolare alla vendita a termine di YEN 15.288m e CHF 80m. La variazione di valore, registrata nel 2007, corrisponde alla variazione della sottostante esposizione.

La voce “Valore di mercato di strumenti derivati su tassi – di copertura” accoglie la valutazione al fair value di strumenti di copertura del rischio tasso (Interest Rate Swap) in essere al 31 dicembre 2007, per un valore nozionale di € 35m e \$ 110m. La variazione rispetto al 31 dicembre 2006 si riferisce, oltre agli effetti delle dinamiche dei tassi di interesse registrate nel periodo di riferimento, all'accensione di nuovi contratti per € 35m e all'estinzione di contratti per \$ 200m.

**Passività non correnti****XX. Altri debiti**

L'importo di € 44.243k si riferisce principalmente alla passività relativa a canoni di concessione di competenza di periodi pregressi, rilevata in sede di registrazione dell'acquisizione di Aldeasa, e che saranno liquidati tra il 2008 e il 2012, oltre all'accantonamento per piani di incentivazione pluriennali del personale.

La variazione sconta anche il contributo delle nuove entità consolidate per € 223k e l'effetto conversione pari a € -1.047k.

**XXI. Finanziamenti al netto della quota corrente**

(k€)	31.12.2007	31.12.2006	Variazione
Debiti verso banche per finanziamenti senza garanzia reale	840.870	483.190	357.679
Commissioni su prestiti	(1.604)	-	(1.604)
Totale debiti verso banche	839.266	483.190	356.075
Debiti verso altri finanziatori per leasing	12.258	9.331	2.928
Debiti verso altri finanziatori	1.001	78	923
<b>Totale</b>	<b>852.525</b>	<b>492.599</b>	<b>359.926</b>

Le nuove entità consolidate contribuiscono al saldo per € 4.375k. Inoltre la variazione sconta un effetto conversione pari a € -25.041k.

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

- un finanziamento di € 200m con rimborso integrale in un'unica soluzione alla scadenza del giugno 2015;
- gli utilizzi di una linea di credito revolving di € 500m stipulata nel maggio 2007 e rimborsabile in unica soluzione entro maggio 2014;
- gli utilizzi di una linea di credito revolving di € 300m rimborsabile in un'unica soluzione nel giugno 2012;
- la quota consolidata (50%) di un finanziamento stipulato nell'agosto 2006 da Aldeasa S.A. per complessivi € 330m, con scadenza luglio 2011, che al 31 dicembre risultava utilizzato per circa € 150m.

Al 31 dicembre 2007 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 5,6 anni.

I principali contratti di finanziamento a durata pluriennale prevedono la periodica osservazione del mantenimento, entro soglie prestabilite, dei valori di indici finanziari riferiti al grado di copertura del debito e degli interessi. Al 31 dicembre 2007, così come nei precedenti periodi di osservazione, tali requisiti risultavano pienamente rispettati e non vi sono elementi che facciano prevedere il mancato rispetto dei parametri in oggetto in futuro.

**XXII. Obbligazioni**

(k€)	31.12.2007	31.12.2006	Variazione
Obbligazioni non convertibili	355.215	280.942	74.274
Obbligazioni convertibili	40.219	39.385	834
Commissioni emissione prestiti	(1.476)	(918)	(558)
<b>Totale</b>	<b>393.959</b>	<b>319.409</b>	<b>74.550</b>

Le “Obbligazioni non convertibili” si riferiscono:

- al valore dei titoli obbligazionari non quotati (Private Placement) emessi in data 19 gennaio 2003 da parte di HMSHost Corp. per complessivi \$ 370m. L'emissione - garantita da Autogrill S.p.A. - si compone di tre tranches di \$ 44m, \$ 60m e \$ 266m con scadenza rispettivamente 2010, 2011 e 2013. Sulle tranches maturano cedole semestrali a tasso fisso;
- al valore dei titoli obbligazionari non quotati (Private Placement) emessi il 9 maggio 2007 da parte di Autogrill Group, Inc. per complessivi \$ 150m. L'emissione - garantita da Autogrill S.p.A. - è stata realizzata al tasso fisso del 5,73% annuo con cedole semestrali e scade il 9 maggio 2017.

Analogamente ai finanziamenti bancari pluriennali, il regolamento di tali prestiti obbligazionari prevede la periodica osservazione del mantenimento da parte del Gruppo, entro soglie prestabilite, dei valori di indici finanziari riferiti al grado di copertura del debito e degli interessi. Al 31 dicembre 2007, così come nei precedenti periodi di osservazione, tali requisiti risultavano pienamente rispettati e non vi sono elementi che facciano prevedere il mancato rispetto dei parametri in futuro.

Le obbligazioni convertibili sono state emesse da Autogrill Finance S.A. il 15 giugno 1999, per un importo nominale di € 471.055k. Il 15 giugno 2004 ne è stato effettuato il rimborso anticipato di circa il 90%. 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.

Le obbligazioni in circolazione hanno un valore nominale di € 47.680k, comprensivo di interessi passivi di competenza di periodi successivi a quello consuntivato per € 5.717k. Il prestito è iscritto al costo ammortizzato rilevando nel Patrimonio Netto un valore pari a € 1.744k, corrispondente al valore dell'opzione di conversione delle obbligazioni in azioni.

La Capogruppo garantisce il rimborso di tali obbligazioni, che scadono nel 2014, con facoltà per il portatore di chiedere il rimborso anticipato il 15 giugno 2009.

La variazione della voce sconta un effetto conversione per € -29.503k ed è dovuta inoltre alla maturazione degli interessi impliciti, pari a € 834k.

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

La voce al 31 dicembre 2007 ammonta a € 120.177k, con un incremento di € 6.730k rispetto al 31 dicembre 2006.

Le nuove entità consolidate contribuiscono al saldo per € 23.882k. Inoltre la variazione sconta un effetto conversione pari a € -1.688k.

Nella tabella che segue si riporta il dettaglio dei fondi per benefici a dipendenti iscritti in bilancio alla voce “T.F.R. e altri fondi relativi al personale”. Si precisa inoltre che la passività legale relativa al T.F.R. italiano è pari a € 88.154k.

(k€)	31.12.2007	31.12.2006	Variazione
Piani a benefici definiti:			
- T.F.R.	76.544	91.806	(15.262)
- Piani assistenza sanitaria	581	304	277
- Altri	24.497	2.723	21.774
Totale	101.622	94.833	6.789
Altri fondi per dipendenti	18.555	18.614	(59)
<b>Totale</b>	<b>120.177</b>	<b>113.447</b>	<b>6.730</b>

Le ipotesi attuariali utilizzate per il calcolo dei piani a benefici definiti sono riassunte nella tabella che segue:

Tasso di attualizzazione	3,6% - 6,3%
Tasso incremento delle retribuzioni	1% - 4,25%
Tasso di inflazione	2% - 3,25%
Tassi tendenziali di costi di assistenza medica	9,3%
Tasso rendimento atteso delle attività	3,8% - 4,2%

**La Corporate Governance**

La struttura organizzativa  
 Gli organi sociali  
 La Corporate Governance

**La Relazione sulla gestione**

Risultati di sintesi  
 I risultati della gestione  
 Le attività di sviluppo  
 I risultati delle macroaree  
 La Capogruppo  
 Outlook  
 Altre informazioni

**Bilancio consolidato 2007**

Prospetti contabili  
**Note illustrative**  
 Allegati

**Bilancio della Capogruppo 2007**

Prospetti contabili  
 Note illustrative  
 Allegati

Si riporta inoltre la riconciliazione della passività iscritta nello Stato Patrimoniale:

(k€)	
<b>Piani a benefici definiti 31.12.2006</b>	<b>94.833</b>
Costo previdenziale relativo alle prestazioni di lavoro correnti	(6.348)
Interessi passivi	3.786
Liquidazioni	(11.347)
Variazioni di perimetro	20.698
<b>Piani a benefici definiti 31.12.2007</b>	<b>101.622</b>

Gli interessi passivi sono iscritti nel Conto Economico fra gli “Oneri finanziari”, mentre il costo previdenziale, che include utili attuariali per € 2.949k, è iscritto fra il “Costo del personale”. L'importo relativo al costo previdenziale, al 31 dicembre 2007, riflette le innovazioni normative introdotte in Italia con la riforma della disciplina del T.F.R. che hanno determinato la rilevazione di un'eccedenza netta di € 6.404k.

**XXIV. Fondi per rischi e oneri**

(k€)	Saldo al 31.12.2006	Altri movimenti	Accantonamenti	Utilizzi	Saldo al 31.12.2007
Fondo per imposte	3.852	(362)	1.890	(826)	4.554
Fondo rischi diversi	6.545	1.674	7.339	(7.470)	8.088
Fondo rischi vertenze verso terzi	121	-	207	(21)	307
<b>Totale fondi per rischi e oneri correnti</b>	<b>10.518</b>	<b>1.312</b>	<b>9.436</b>	<b>(8.317)</b>	<b>12.949</b>
Fondo per imposte	-	1.460	-	(35)	1.425
Fondo rischi diversi	32.658	8.295	570	(11.144)	30.379
Fondo per contratti onerosi	9.158	9.512	3.782	(2.888)	19.564
Fondo ripristino beni di terzi	3.959	5.624	427	(2.349)	7.661
Fondo rischi vertenze verso terzi	5.017	(131)	1.091	(1.584)	4.393
Fondo oneri di ripristino beni gratuitamente devolvibili	4.108	-	245	(204)	4.149
<b>Totale fondi per rischi e oneri non correnti</b>	<b>54.900</b>	<b>24.760</b>	<b>6.115</b>	<b>(18.204)</b>	<b>67.571</b>

Gli “Altri movimenti” espongono principalmente gli importi relativi alle nuove entità consolidate alla data di acquisizione per € 20.074k e l'effetto conversione complessivamente pari a € -2.283k.

**Fondo per imposte**

Sono relativi principalmente a contenziosi per imposte indirette statunitensi (€ 4.554k).

**Fondo rischi diversi**

Sono relativi principalmente:

- al fondo di autoassicurazione (€ 15.410k), iscritto a fronte delle franchigie sui danni a terzi, stabilite nei programmi assicurativi. Nell'esercizio è stato effettuato un accantonamento di € 8.162k, mentre gli utilizzi per liquidazioni sono ammontati a € 7.173k;
- a oneri connessi al rinnovo di rapporti con concedenti, a contenziosi con il personale e con enti previdenziali (per complessivi € 15.222k);
- agli oneri connessi all'integrazione delle attività del Gruppo in Belgio (€ 300k).

I decrementi, sostanzialmente relativi ai “Fondi rischi diversi”, si riferiscono prevalentemente all'utilizzo dei citati fondi di autoassicurazione.

**Fondo rischi vertenze verso terzi**

Viene stanziato 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, oltre che dalla revisione di stime.

**Fondo ripristino beni di terzi**

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 2007, 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 di alcuni contratti.

**Fondo per contratti onerosi**

Si riferiscono ad accantonamenti per contratti in perdita riferiti ad unità commerciali con redditività negativa.

In particolare, nell'esercizio sono stati effettuati accantonamenti per le perdite attese sulla base dei piani economici di alcuni punti vendita che, gestiti in base a contratti pluriennali dai quali il Gruppo non può recedere anticipatamente, non coprono i canoni di locazione.

Alla voce "Altri movimenti", oltre all'effetto conversione, sono rilevati gli accantonamenti, effettuati in sede di acquisizione in applicazione dell'IFRS 3, relativi a contratti in perdita che prevedono obbligazioni contrattuali non discrezionali e riferiti ad unità di Alpha Group Plc.(€ 7.626k) e Foodbrand LLC (€ 4.061k).

**XXV. Patrimonio Netto di Gruppo**

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

Le azioni sono detenute per il 57,87% da Schematrentaquattro S.r.l., interamente controllata da Edizione Holding S.p.A.. Quest'ultima, a sua volta, è posseduta da Ragione di Gilberto Benetton & C. S.a.p.A. per il 99,9984%.

L'Assemblea degli Azionisti di Autogrill S.p.A. 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 questa operazione e al rimborso del 90% circa del prestito intervenuto il 15 giugno 2004, il numero massimo delle azioni che potranno essere emesse al servizio della conversione del prestito ammonta a circa 2.478.000. Si rammenta che il prestito è rimborsabile anticipatamente, su iniziativa dell'emittente, in qualunque momento e, su iniziativa del portatore, al 10° anniversario.

Le azioni componenti il capitale sociale sono trattate sul Mercato Telematico Azionario della Borsa Valori di Milano dal 1° agosto 1997<sup>1</sup>.

Al 31 dicembre 2007 e nel corso dell'esercizio chiuso a tale data, né la Capogruppo Autogrill S.p.A. né le sue controllate possedevano, direttamente o indirettamente e neppure per il tramite di interposta persona, azioni di Autogrill S.p.A. o di controllanti della stessa.

La movimentazione delle voci del Patrimonio Netto, intervenuta nel 2007, è evidenziata nell'apposito prospetto contabile.

In particolare, sono intervenuti i seguenti movimenti principali:

- decremento di € 101.760k a seguito della distribuzione di dividendi deliberati dall'Assemblea degli Azionisti tenutasi il 24 aprile 2007 (dividendo unitario € 0,40 per azione);
- decremento di € 9.419k per le differenze di conversione dei bilanci in valuta estera;
- decremento di € 6.455k delle "Altre riserve e utili indivisi" per effetto della rilevazione del valore degli strumenti derivati, designati Net Investment Hedge e del relativo effetto fiscale;
- incremento di € 822k delle "Altre riserve e utili indivisi", rilevato in contropartita al beneficio fiscale connesso al piano di incentivazione a lungo termine, iscritto fra gli "Altri debiti", di Autogrill Overseas, Inc.;
- incremento netto di € 1.105k relativo alla variazione della riserva di valutazione degli strumenti derivati (€ +880k), al netto del relativo effetto fiscale, che sconta l'effetto del cambio di aliquota fiscale italiana (€ +225k);
- incremento per l'utile netto consolidato pari a € 158.716k.

In calce al Conto Economico è fornita l'informativa relativa all'utile per azione base e diluito, nella cui determinazione il numeratore corrisponde al risultato del Gruppo (€ 158.716k nel 2007 e € 152.502k nel 2006), mentre il denominatore corrisponde, rispettivamente, al numero delle azioni ordinarie emesse, ovvero al numero delle azioni ordinarie integrato delle 2.478.000 azioni di compendio della eventuale conversione del prestito obbligazionario Autogrill Finance 1999-2014 descritto nella nota XXII.

(1) Prima dell'agosto 1997, il titolo quotato, da gennaio 1996, era Finanziaria Autogrill S.p.A., fusa poi per incorporazione con Autogrill S.p.A. in Schemaventidue S.p.A., successivamente denominata Autogrill S.p.A..

**La Corporate Governance**

La struttura organizzativa  
 Gli organi sociali  
 La Corporate Governance

**La Relazione sulla gestione**

Risultati di sintesi  
 I risultati della gestione  
 Le attività di sviluppo  
 I risultati delle macroaree  
 La Capogruppo  
 Outlook  
 Altre informazioni

**Bilancio consolidato 2007**

Prospetti contabili  
**Note illustrative**  
 Allegati

**Bilancio della Capogruppo 2007**

Prospetti contabili  
 Note illustrative  
 Allegati

## 04.04 Note alle voci economiche

Di seguito si riportano i commenti di dettaglio alle voci del Conto Economico.

Nei dati relativi all'esercizio 2007 sono riflessi gli effetti dell'ingresso nel perimetro di consolidamento di Autogrill Restauration Carrousel S.a.s. e Patisserie du Louvre S. à r.l., avvenute nel 1° trimestre 2007, di Alpha Group Plc. e controllate e di Trentuno S.p.A., nel 2° trimestre 2007, di The Bagel Street Co. Ltd. e delle attività di FoodBrand LLC, nel 3° trimestre 2007 e del ramo d'azienda di CBR, nel 4° trimestre 2007. I richiami agli effetti dell'ingresso di nuove entità consolidate si riferiscono agli impatti di tali operazioni.

### XXVI. Ricavi

(k€)	Esercizio 2007	Esercizio 2006	Variazione
Ristorazione	2.916.551	2.703.661	212.890
Retail	1.627.774	1.224.049	403.725
Vendite a terzi e ad affiliati	379.397	53.717	325.680
Hotellerie	25.459	21.221	4.238
<b>Totale</b>	<b>4.949.182</b>	<b>4.002.648</b>	<b>946.534</b>

Le nuove entità consolidate contribuiscono al saldo dell'esercizio 2007 per € 625.762k. Inoltre la variazione sconta un effetto conversione pari a € -160.725k.

La voce "Retail" include per un importo di € 87.843k nell'esercizio 2007 il ricavo di vendita di carburanti, effettuato in prevalenza presso le aree di servizio autostradali svizzere e italiane (€ 73.272k nel periodo di confronto).

### XXVII. Altri proventi operativi

(k€)	Esercizio 2007	Esercizio 2006	Variazione
Contributi promozionali da fornitori	46.271	44.888	1.383
Canoni di locazione d'azienda	12.397	12.333	64
Canoni di affiliazione	5.792	4.947	845
Plusvalenze da cessioni immobili, impianti e macchinari	5.662	12.930	(7.268)
Altri ricavi	23.478	26.102	(2.624)
<b>Totale</b>	<b>93.600</b>	<b>101.200</b>	<b>(7.600)</b>

Le nuove entità consolidate contribuiscono al saldo dell'esercizio 2007 per € 1.249k.

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

Le plusvalenze da cessioni sono state originate principalmente (€ 3.811k) dalla cessione di buona parte delle proprietà immobiliari del Gruppo Aldeasa, iniziata nel 2006. Nell'esercizio di confronto la plusvalenza ammontava a € 11.784k.

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

(k€)	Esercizio 2007	Esercizio 2006	Variazione
Ristorazione e retail	1.901.509	1.455.486	446.023
Variazione rimanenze	(6.191)	(8.614)	2.423
<b>Totale</b>	<b>1.895.318</b>	<b>1.446.872</b>	<b>448.446</b>

Le nuove entità consolidate contribuiscono al saldo dell'esercizio 2007 per € 283.290k.

Inoltre, la variazione sconta un effetto conversione pari a € -44.428k.

## XXIX. Costo del personale

(k€)	Esercizio 2007	Esercizio 2006	Variazione
Retribuzioni	1.081.874	872.608	209.267
Oneri sociali	167.018	159.369	7.650
Benefici a dipendenti	12.644	20.544	(7.900)
Altri costi	61.151	53.920	7.231
<b>Totale</b>	<b>1.322.687</b>	<b>1.106.440</b>	<b>216.247</b>

Le nuove entità consolidate contribuiscono al saldo dell'esercizio 2007 per € 142.619k.

Inoltre la variazione sconta un effetto conversione pari a € -49.703k.

La riduzione della voce "Benefici a dipendenti" sconta anche l'effetto della riforma del T.F.R. italiano sopra già menzionato.

L'organico medio, espresso in personale equivalente a tempo pieno, ha raggiunto il livello di 49.053 unità (39.073 nel 2006).

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

(k€)	Esercizio 2007	Esercizio 2006	Variazione
Affitti e concessioni	666.582	531.006	135.576
Royalties su utilizzo di marchi	61.041	57.768	3.274
<b>Totale</b>	<b>727.624</b>	<b>588.774</b>	<b>138.850</b>

Le nuove entità consolidate contribuiscono al saldo dell'esercizio 2007 per € 88.471k.

Inoltre la variazione sconta un effetto conversione pari a € -27.410k.

L'aumento della voce è inoltre connesso ai maggiori volumi di vendite e al relativo mix, prevalente in attività con canoni commisurati al volume delle vendite stesse.

**La Corporate Governance**

La struttura organizzativa  
 Gli organi sociali  
 La Corporate Governance

**La Relazione sulla gestione**

Risultati di sintesi  
 I risultati della gestione  
 Le attività di sviluppo  
 I risultati delle macroaree  
 La Capogruppo  
 Outlook  
 Altre informazioni

**Bilancio consolidato 2007**

Prospetti contabili  
**Note illustrative**  
 Allegati

**Bilancio della Capogruppo 2007**

Prospetti contabili  
 Note illustrative  
 Allegati

**XXXI. Altri costi operativi**

(k€)	Esercizio 2007	Esercizio 2006	Variazione
Utenze energetiche e idriche	87.652	77.637	10.015
Manutenzione	63.914	56.247	7.667
Pulizia e disinfestazione	47.297	37.575	9.722
Consulenze e prestazioni professionali	42.498	40.557	1.941
Altri materiali	32.851	28.036	4.815
Deposito e trasporto	25.998	17.359	8.639
Spese viaggio	25.631	24.234	1.397
Commissioni su incassi con carta di credito	23.568	19.129	4.439
Pubblicità e ricerche di mercato	20.408	16.356	4.052
Postali e telefoniche	15.137	13.060	2.077
Noleggi e locazioni di beni mobili	15.102	9.953	5.149
Assicurazioni	7.437	5.010	2.427
Vigilanza	6.821	6.923	(102)
Servizi bancari	5.893	4.439	1.454
Trasporto valori	4.999	4.389	610
Altre prestazioni e servizi	44.876	38.877	5.999
<b>Costi per materiali e servizi esterni</b>	<b>470.082</b>	<b>399.781</b>	<b>70.301</b>
Svalutazione crediti commerciali	148	1.091	(943)
Svalutazione altri crediti	(774)	1.029	(1.803)
Accantonamento per contratti onerosi	3.782	561	3.221
Accantonamento per imposte	1.890	292	1.598
Accantonamento per rischi su vertenze	1.298	1.220	78
Accantonamento per altri rischi	7.909	15.904	(7.995)
<b>Accantonamenti</b>	<b>14.879</b>	<b>17.977</b>	<b>(3.098)</b>
<b>Imposte indirette e tasse locali</b>	<b>20.469</b>	<b>18.015</b>	<b>2.454</b>
Differenze di cassa	2.889	3.041	(152)
Perdite su alienazioni o realizzi	901	(224)	1.125
Altri oneri	25.291	6.952	18.339
<b>Altri costi operativi</b>	<b>29.081</b>	<b>9.769</b>	<b>19.312</b>
<b>Totale</b>	<b>533.885</b>	<b>447.662</b>	<b>86.223</b>

Le nuove entità consolidate contribuiscono al saldo complessivo dell'esercizio 2007 per € 62.153k (di cui "Costi per materiali e servizi esterni" per € 19.414k e "Altri costi operativi" per € 14.802k).

Inoltre la variazione sconta un effetto conversione pari a € -17.333k.

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

Gli "Altri materiali" si riferiscono agli acquisti di attrezzature di basso valore unitario e a materiali di consumo diversi quali uniformi, cancelleria, materiali pubblicitari.

La voce "Altri oneri" include compensi maturati a favore degli amministratori della Capogruppo dettagliati nella nota "Corrispettivi ai dirigenti con responsabilità strategiche".

**XXXII. Ammortamenti e svalutazioni per perdite di valore di attività materiali e immateriali**  
Si dettagliano gli ammortamenti dell'esercizio per categoria:

(k€)	Esercizio 2007	Esercizio 2006	Variazione
Immobili, impianti e macchinari	160.654	147.885	12.769
Beni gratuitamente devolvibili	29.754	25.554	4.200
Altre attività immateriali	22.051	9.721	12.330
<b>Totale</b>	<b>212.459</b>	<b>183.160</b>	<b>29.299</b>

Le nuove entità consolidate contribuiscono al saldo dell'esercizio 2007 per € 22.273k.

La variazione sconta un effetto conversione pari a € -8.256k.

Nel 2007 sono state inoltre rilevate perdite di valore per € 10.814k, in esito alle verifiche di recuperabilità dei valori di libro, effettuate e basate su flussi di cassa prospettici di ciascuna Cash Generating Unit.

Essendo state realizzate nell'esercizio perdite fiscali relative all'unità svizzera, riferite al periodo pre-acquisizione, si è proceduto a rettificare, di pari importo (€ 1.174k), il valore del relativo avviamento, come prescritto al paragrafo 65 dell'IFRS 3.

Si rinvia alle note VII e IX per dettagli su ipotesi e criteri incorporati in tali verifiche.

(k€)	Esercizio 2007	Esercizio 2006	Variazione
Immobili, impianti e macchinari	6.471	3.096	3.375
Beni gratuitamente devolvibili	2.430	1.775	655
Attività immateriali	739	1.479	(740)
Avviamenti	1.174	-	1.174
<b>Totale</b>	<b>10.814</b>	<b>6.350</b>	<b>4.464</b>

**XXXIII. Proventi finanziari**

(k€)	Esercizio 2007	Esercizio 2006	Variazione
Differenziali di interessi su operazioni copertura rischio tasso	546	579	(33)
Interessi attivi bancari	5.824	2.505	3.318
Differenze cambio attive	1.098	1.677	(579)
Altri proventi finanziari	1.075	6.112	(5.036)
<b>Totale</b>	<b>8.544</b>	<b>10.873</b>	<b>(2.329)</b>

La voce "Altri proventi finanziari" includeva, nell'esercizio precedente, gli interessi (per la quota non consolidata pari al 50%) relativi al finanziamento concesso da Autogrill S.p.A. ad Aldeasa S.A., rimborsato nell'agosto 2006.

Le nuove entità consolidate contribuiscono al saldo dell'esercizio 2007 per € 1.195k.

**La Corporate Governance**

La struttura organizzativa  
 Gli organi sociali  
 La Corporate Governance

**La Relazione sulla gestione**

Risultati di sintesi  
 I risultati della gestione  
 Le attività di sviluppo  
 I risultati delle macroaree  
 La Capogruppo  
 Outlook  
 Altre informazioni

**Bilancio consolidato 2007**

Prospetti contabili  
**Note illustrative**  
 Allegati

**Bilancio della Capogruppo 2007**

Prospetti contabili  
 Note illustrative  
 Allegati

**XXXIV. Oneri finanziari**

(k€)	Esercizio 2007	Esercizio 2006	Variazione
Interessi su finanziamenti bancari	42.647	28.895	13.752
Interessi su prestiti obbligazionari	20.617	18.120	2.497
Rilascio a conto economico di riserva "Cash Flow Hedge" su contratti copertura rischio tasso	803	-	803
Differenziali di interessi su operazioni copertura rischio tasso	-	599	(599)
Attualizzazione passività lungo termine	3.445	4.699	(1.253)
Differenziali di interessi su operazioni copertura rischio cambio	2.824	4.648	(1.824)
Commissioni	998	1.262	(264)
Altri oneri finanziari	1.337	921	416
<b>Totale</b>	<b>72.672</b>	<b>59.144</b>	<b>13.528</b>

Le nuove entità consolidate contribuiscono al saldo dell'esercizio 2007 per € 4.757k.

**XXXV. Imposte sul reddito**

L'importo di € 103.816k (€ 114.177k nel 2006) si riferisce per € 106.481k ad imposte correnti (€ 102.049k nel 2006) e per € 17.487k ad imposte differite attive nette (differite passive nette per € 12.128k nel 2006). L'IRAP, che grava sulle attività italiane ed ha una base sostanzialmente pari alla somma di risultato operativo e costo del personale, è pari a € 14.822k (€ 16.679k nel 2006).

Nel 2007 l'aliquota fiscale effettiva del Gruppo, esclusa l'IRAP, è risultata pari al 35% circa.

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€)	Esercizio 2007	Esercizio 2006
<b>Imposte sul reddito teoriche</b>	<b>96.705</b>	<b>102.610</b>
Minori imposte per la tassazione diretta in capo al partecipante minoritario di joint venture statunitensi consolidate integralmente	(3.744)	(3.620)
Utilizzo di perdite fiscali pregresse al netto di perdite fiscali non valorizzate	(2.883)	-
Svalutazione imposte differite attive da perdite fiscali	-	9.050
Beneficio fiscale da fusione Aldeasa	-	(14.784)
Effetto variazione aliquota	(4.171)	-
Altre differenze permanenti	3.088	4.242
<b>Imposte iscritte in bilancio esclusa IRAP</b>	<b>88.995</b>	<b>97.498</b>
IRAP	14.822	16.679
<b>Imposte iscritte in bilancio</b>	<b>103.816</b>	<b>114.177</b>

## 04.05 Posizione Finanziaria Netta

Si fornisce di seguito il dettaglio della Posizione Finanziaria Netta al 31 dicembre 2007 ed al 31 dicembre 2006:

Note (k€)	31.12.2007	31.12.2006	Variazione
I A. Cassa	114.692	84.553	30.139
I B. Altre disponibilità liquide	87.331	132.257	(44.926)
C) Liquidità (A)+(B)	202.023	216.810	(14.787)
II D) Crediti finanziari correnti	22.468	19.986	2.482
XVIII E. Debiti bancari	125.168	192.068	(66.900)
XIX F. Debiti verso altri finanziatori	2.498	4.300	(1.801)
XIX G. Altre passività finanziarie	17.019	17.913	(894)
H) Indebitamento finanziario corrente (E)+(F)+(G)	144.686	214.281	(69.595)
I) Posizione Finanziaria Netta corrente (H)-(D)-(C)	(79.805)	(22.516)	(57.289)
XI J) Attività finanziarie non correnti	4.523	8.972	(4.449)
XXI K. Debiti bancari	839.266	483.190	356.075
XXII L. Obbligazioni emesse	393.959	319.409	74.550
XXI M. Debiti verso altri finanziatori	13.260	9.409	3.851
N) Indebitamento finanziario non corrente (K)+(L)+(M)	1.246.484	812.008	434.476
O) Posizione Finanziaria Netta non corrente (N)-(J)	1.241.961	803.035	438.925
P) Posizione Finanziaria Netta (I)+(O)	1.162.156	780.519	381.636

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

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

**La Corporate Governance**

La struttura organizzativa  
Gli organi sociali  
La Corporate Governance

**La Relazione sulla gestione**

Risultati di sintesi  
I risultati della gestione  
Le attività di sviluppo  
I risultati delle macroaree  
La Capogruppo  
Outlook  
Altre informazioni

**Bilancio consolidato 2007**

Prospetti contabili  
**Note illustrative**  
Allegati

**Bilancio della Capogruppo 2007**

Prospetti contabili  
Note illustrative  
Allegati

## 04.06 Gestione dei rischi finanziari

Il Gruppo è esposto ai seguenti rischi derivanti dall'utilizzo di strumenti finanziari:

- rischio di mercato;
- rischio di credito;
- rischio di liquidità.

Nella presente sezione vengono fornite informazioni relative all'esposizione del Gruppo a ciascuno dei rischi elencati in precedenza, agli obiettivi, alle politiche e ai processi di gestione di tali rischi oltre ai metodi utilizzati per valutarli.

### Rischio di mercato

Il rischio di mercato è il rischio che il fair value o i flussi finanziari futuri di uno strumento finanziario fluttuino, in seguito alle variazioni dei prezzi di mercato, dovute alle variazioni dei tassi di cambio, di interesse o delle quotazioni degli strumenti rappresentativi di capitale. L'obiettivo della gestione del rischio di mercato è la gestione e il controllo dell'esposizione del Gruppo a tale rischio entro livelli accettabili ottimizzando, allo stesso tempo, il rendimento degli investimenti.

La politica finanziaria del Gruppo attribuisce particolare importanza al controllo e alla gestione del rischio di mercato, in particolare di tasso e di cambio.

La gestione è unitaria per tutte le società del Gruppo.

### Rischio di tasso d'interesse

L'obiettivo della gestione del rischio di tasso d'interesse 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, questo è ottenuto attraverso l'uso di strumenti derivati con importi e scadenze in linea con quelli delle passività a cui si riferiscono nei bilanci delle società del Gruppo, in capo alle quali sussiste il rischio in oggetto. Gli strumenti derivati utilizzati sono Interest Rate Swap (IRS).

Gli strumenti derivati di copertura sono allocati alle società che presentano esposizione al rischio di tasso di cambio a fronte di debito parametrato a tasso variabile (per cui un rialzo dei tassi d'interesse porterebbe a un aumento degli oneri finanziari) o fisso (per cui un ribasso dei tassi d'interesse non porterebbe a una naturale riduzione degli oneri finanziari).

Attualmente la percentuale di debito a 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, per effetto della recente operazione di acquisizione del Gruppo Aldeasa.

Al 31 dicembre 2007, l'indebitamento lordo in Dollari USA ammonta a \$ 965m. Per \$ 520m è rappresentato dal prestito obbligazionario, a tasso fisso portato a variabile per \$ 75m attraverso un Interest Rate Swap. Il rischio di tasso di interesse sul residuo indebitamento a tasso variabile è coperto con Interest Rate Swap su nozionali \$ 110m e su nozionali € 120m e della durata media di circa 5,3 anni. Il costo medio dell'indebitamento, comprensivo dei differenziali d'interesse sulle coperture, è risultato pari al 5,5% nel 2007.

Se i tassi di interesse fossero aumentati o diminuiti di 1pp, alla data di chiusura del bilancio il Patrimonio netto e il risultato netto sarebbero rispettivamente diminuiti o aumentati di € 5,3m. L'analisi è stata svolta presupponendo che le altre variabili, in particolare i tassi di cambio, siano rimasti costanti.

In applicazione delle policy e delle procedure sopra espone, gli strumenti finanziari di gestione del rischio di fluttuazione del tasso di interesse sono contabilizzati come strumenti di copertura di flussi di cassa futuri (Cash Flow Hedge) nei bilanci delle società del Gruppo, interessate dal rischio in oggetto e quindi rilevati nelle attività o passività finanziarie con contropartita a specifica riserva del Patrimonio netto denominata "Riserva da valutazione di strumenti derivati di copertura". Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007, con riferimento agli strumenti risultati efficaci è stata rilevata la variazione di € 880k nell'apposita riserva del Patrimonio Netto sopra menzionata.

Si espongono di seguito gli estremi di tali contratti di Interest Rate Swap, in essere al 31 dicembre 2007.

Controparte	Valore nozionale	Data negoziazione	Data partenza	Scadenza	Tasso fisso pagato	Tasso variabile incassato	Fair value
Goldman Sachs	€ 25.000k	6.09.2005	11.10.2005	24.06.2015	3,08%	3 mesi Euribor	€ 2.321k
Mediobanca	€ 25.000k	6.09.2005	11.10.2005	24.06.2015	3,10%	3 mesi Euribor	€ 2.316k
Intesa SanPaolo	€ 35.000k	15.10.2007	17.10.2007	24.06.2015	4,56%	3 mesi Euribor	€ (215)k
BNP Paribas	€ 35.000k	19.10.2007	23.10.2007	24.06.2015	4,44%	3 mesi Euribor	€ 70k
JP Morgan	\$ 110.000k	13.01.2005	13.01.2005	16.10.2009	5,398%	3 mesi Usd Libor	\$ (3.174)k

Gli strumenti finanziari, a copertura del debito a tasso fisso sono contabilizzati come strumenti di copertura di fair value (Fair Value Hedge) nei bilanci delle società del Gruppo interessate dal rischio in oggetto e quindi rilevati nelle attività o passività finanziarie con contropartita nel Conto Economico.

Si espongono di seguito gli estremi di tali contratti di Interest Rate Swap, in essere al 31 dicembre 2007.

Controparte	Valore nozionale	Data negoziazione	Data partenza	Scadenza	Tasso fisso incassato	Tasso variabile pagato	Fair value
Royal Bank of Scotland	\$ 25.000k	6.04.2007	9.05.2007	9.05.2017	5,73%	6 mesi Usd Libor + 0,4755%	\$ 1.021k
Royal Bank of Scotland	\$ 50.000k	6.04.2007	9.05.2007	9.05.2017	5,73%	6 mesi Usd Libor + 0,5055%	\$ 1.924k

Il fair value degli strumenti 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 degli IRS è stato determinato utilizzando il metodo dell'attualizzazione dei flussi di cassa, utilizzando le curve dei tassi al 31 dicembre 2007.

#### Rischio di cambio

L'obiettivo della gestione del rischio di cambio è quello di assicurare una neutralizzazione del rischio di cambio sui debiti/crediti in valuta che derivano da operazioni di finanziamento, non denominati in Euro. Gli strumenti utilizzati per tale attività di copertura sono unicamente acquisti/vendite di divisa a termine.

La tabella seguente evidenzia l'esposizione del Gruppo al rischio di cambio.

	USD	GBP	CAD	CHF
Attivo netto	94.442	159.539	30.428	109.715
Risultato netto	85.450	6.336	7.807	9.436

Un apprezzamento dell'Euro del 5% rispetto alle valute sopra riportate, avrebbe comportato, al 31 dicembre 2007, una diminuzione del patrimonio netto e del risultato, come evidenziato nella tabella che segue.

	USD	GBP	CAD	CHF
Attivo netto	3.377	5.811	2.184	3.490
Risultato netto	3.281	488	280	302

L'analisi è stata svolta presupponendo che tutte le altre variabili, in particolare i tassi di interesse, siano costanti.

Gli strumenti derivati di copertura sono allocati alle società che presentano esposizione significativa al rischio di cambio a fronte del 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. Le operazioni poste in essere sono rilevate al loro fair value tra le attività e passività finanziarie.

**La Corporate Governance**

La struttura organizzativa  
Gli organi sociali  
La Corporate Governance

**La Relazione sulla gestione**

Risultati di sintesi  
I risultati della gestione  
Le attività di sviluppo  
I risultati delle macroaree  
La Capogruppo  
Outlook  
Altre informazioni

**Bilancio consolidato 2007**

Prospetti contabili  
**Note illustrative**  
Allegati

**Bilancio della Capogruppo 2007**

Prospetti contabili  
Note illustrative  
Allegati

Nel caso di strumenti finanziari di copertura di crediti/debiti finanziari in valuta non di conto, la fluttuazione del fair value è addebitata nel Conto Economico così come la corrispondente variazione del controvalore delle relative attività e passività coperte. Il fair value degli strumenti in oggetto ed in essere al 31 dicembre 2007 è dettagliato nella tabella che segue.

Controparte	Valore nozionale	Data negoziazione	Data partenza	Scadenza	Tasso cambio spot	Tasso cambio forward	Fair value
Intesa SanPaolo	\$ 10.000k	20.12.2007	24.12.2007	24.01.2008	1,432	1,43274	€ 188k
BNP Paribas	YEN 15.288.000k	15.10.2007	17.10.2007	16.01.2008	167,45	165,968	€ (510)k
Intesa SanPaolo	CHF 20.000k	12.12.2007	14.12.2007	14.01.2008	1,664	1,6613	€ (55)k
BNP Paribas	YEN 15.288.000k	15.10.2007	17.10.2007	16.01.2008	117,6	116,341	€ 4.227k

Nel caso di strumenti finanziari a copertura del rischio di traslazione, la fluttuazione del fair value è addebitata nel Patrimonio Netto, alla voce "Riserva di conversione", così come la corrispondente variazione delle poste coperte. Il fair value degli strumenti in oggetto ed in essere al 31 dicembre 2007 è dettagliato nella tabella che segue.

Controparte	Valore nozionale	Data negoziazione	Data partenza	Scadenza	Tasso cambio spot	Tasso cambio forward	Fair value
Citibank	CHF 30.000k	20.12.2007	27.12.2007	27.03.2008	1,6605	1,65314	€ (58)k
Unicredit	CHF 30.000k	21.12.2007	27.12.2007	27.03.2008	1,6605	1,65315	€ (67)k
Banca Akros	\$ 25.000k	27.12.2007	31.12.2007	22.02.2008	1,45	1,45115	€ 248k
Unicredit	\$ 25.000k	27.12.2007	31.12.2007	22.02.2008	1,45	1,4512	€ 248k
BNP Paribas	\$ 80.000k	27.12.2007	31.12.2007	22.02.2008	1,45	1,4512	€ 801k

Il fair value degli strumenti derivati è stato calcolato considerando parametri di mercato alla data di bilancio e utilizzando modelli di valutazione ampiamente diffusi in ambito finanziario, in particolare considerando il tasso di cambio e i tassi nelle due valute alla data di esercizio.

**Rischio di credito**

Il rischio di credito è il rischio che un cliente o una delle controparti di uno strumento finanziario causi una perdita finanziaria non adempiendo ad un'obbligazione e deriva principalmente dai crediti commerciali e dagli investimenti finanziari del Gruppo.

Il valore contabile delle attività finanziarie rappresenta la massima esposizione del Gruppo al rischio di credito, oltre al valore nominale delle garanzie prestate su debiti o impegni di terzi, dettagliati nella nota 04.09.

Al 31 dicembre 2007 l'esposizione era la seguente.

(k€)	31.12.2007	31.12.2006	Variazione
Crediti commerciali	104.808	23.963	(80.845)
Altri crediti	193.323	136.707	(56.616)
Cassa e altre disponibilità liquide	202.023	216.810	14.787
Derivati	13.161	14.556	1.395
Altre attività finanziarie	26.837	41.294	14.457
<b>Totale</b>	<b>540.152</b>	<b>433.330</b>	<b>(106.822)</b>

L'esposizione al rischio di credito dipende dalle caratteristiche specifiche di ciascun cliente; il modello di business del Gruppo, incentrato sul rapporto con il consumatore finale, determina una scarsa rilevanza della voce crediti commerciali, e quindi del relativo livello di rischio, sul totale delle attività finanziarie in quanto i corrispettivi delle vendite sono generalmente regolati per cassa. Inoltre la maggiore concentrazione si manifesta nelle aree geografiche organizzative caratterizzate dalla predominanza di business retail oltre che da quelle aree, in prevalenza italiane, dove sussiste una significativa presenza di attività di affiliazione commerciale.

Nella maggior parte dei casi i crediti commerciali e gli altri crediti del Gruppo sono infatti relativi a convenzioni per servizi di ristorazione, a rapporti di affiliazione commerciale e a contratti con compagnie aeree per servizi di somministrazione e retail, questi ultimi riferiti prevalentemente alla neo-acquisita Alpha Group Plc., che opera principalmente nel settore in-flight.

Le attività finanziarie sono rilevate al netto della svalutazione calcolata sulla base del rischio di inadempienza della controparte. Questa è determinata secondo procedure locali che possono prevedere sia svalutazioni di singole posizioni, se individualmente significative, per le quali si manifesta un'oggettiva condizione di inesigibilità totale o parziale, sia svalutazioni su base collettiva formulate sulla base di dati storici e statistici.

La tabella che segue riporta l'anzianità dei crediti commerciali suddivisi al 31 dicembre 2007.

Crediti commerciali (k€)	Scaduto non svalutato					Totale
	Non scaduto	1-3 mesi	3-6 mesi	6 mesi - 1 anno	Più di 1 anno	
Compagnie aeree	3.308	39.169	1.508	133	-	44.117
Affiliati	7.577	1.857	-	2.096	-	11.531
Convenzioni per servizi di ristorazione	5.868	2.308	-	755	-	8.931
Altro	16.486	6.503	15.335	1.596	310	40.230
<b>Totale</b>	<b>33.239</b>	<b>49.837</b>	<b>16.842</b>	<b>4.580</b>	<b>310</b>	<b>104.808</b>

Si rileva infine che non sussiste un elevato grado di concentrazione del rischio di credito: i primi 10 clienti rappresentano il 20% del totale crediti commerciali e il primo cliente (Alpha Future Airport) il 7%.

#### Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità si può manifestare con la difficoltà ad adempiere alle obbligazioni associate a passività finanziarie.

Gli elementi che determinano la situazione di liquidità del Gruppo sono le risorse generate o assorbite dalle attività operative e di investimento, dalle caratteristiche del debito o di liquidità degli impieghi finanziari e dalle condizioni di mercato.

Al 31 dicembre 2007 l'esposizione e le caratteristiche di scadenza erano le seguenti.

Passività finanziarie (esclusi strumenti derivati) (k€)	Valore contabile	Flussi finanziari contrattuali					
		Totale	1-3 mesi	3-6 mesi	6 mesi - 1 anno	1-5 anni	Oltre 5 anni
C/c bancari	49.333	45.559	39.188	2.000	3.741	-	630
Debiti per finanziamenti con garanzia reale	-	-	-	-	-	-	-
Debiti per finanziamenti senza garanzia reale	916.705	916.933	62.992	109	12.734	324.098	517.000
Debiti verso altri finanziatori per leasing	14.629	14.628	499	1.844	2.157	8.473	1.654
Debiti verso altri finanziatori	1.129	442	-	-	156	286	-
Obbligazioni	355.215	355.215	-	-	-	70.647	284.568
Obbligazioni convertibili	45.936	47.680	-	-	-	-	47.680
Debiti commerciali	529.381	511.836	461.787	1.958	47.773	-	317
<b>Totale</b>	<b>1.912.328</b>	<b>1.909.282</b>	<b>581.333</b>	<b>6.043</b>	<b>66.553</b>	<b>403.504</b>	<b>851.849</b>

Per quanto riguarda l'esposizione connessa ai debiti commerciali, non sussiste una rilevante concentrazione dei fornitori, i primi 10 dei quali rappresentano il 13% del totale e il primo fornitore il 4,4% (Consorzio Lotterie Nazionali Italiano).

**La Corporate Governance**

La struttura organizzativa  
Gli organi sociali  
La Corporate Governance

**La Relazione sulla gestione**

Risultati di sintesi  
I risultati della gestione  
Le attività di sviluppo  
I risultati delle macroaree  
La Capogruppo  
Outlook  
Altre informazioni

**Bilancio consolidato 2007**

Prospetti contabili  
**Note illustrative**  
Allegati

**Bilancio della Capogruppo 2007**

Prospetti contabili  
Note illustrative  
Allegati

## 04.07 Informativa di settore

Il Gruppo ha due chiavi di segmentazione dell'attività: l'area geografica ed 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 quella di reporting interno.

Nelle tabelle che seguono, i dati relativi al sottogruppo Aldeasa, esposti nella quota consolidata del 50%, sono stati indicati separatamente in ragione del differente business, esclusivamente retail & duty-free, e del differente rapporto partecipativo, il controllo congiunto, rispetto alle altre partecipate incluse nelle aree geografiche identificate. Si precisa ad ogni modo che tale sottogruppo è attivo in misura prevalente in Spagna.

Allo stesso modo i dati di Alpha Group Plc. (che opera in prevalenza nel Regno Unito) sono stati esposti separatamente, dato il peso rilevante del settore in-flight.

Area geografica	Esercizio 2007								
	(k€)	Italia	Stati Uniti e Canada	Altri Europa	Aldeasa	Alpha	Non Allocabili	Elisioni	Consolidato
Ricavi		1.334.356	1.852.799	762.703	415.141	584.183	-	-	4.949.182
Altri proventi		58.159	(1.140)	22.122	11.286	111	3.062	-	93.600
Ricavi infra-segmento		1.853	1.146	17	-	-	1.571	(4.587)	-
<b>Totale ricavi e altri proventi</b>		<b>1.394.368</b>	<b>1.852.805</b>	<b>784.842</b>	<b>426.427</b>	<b>584.294</b>	<b>4.633</b>	<b>(4.587)</b>	<b>5.042.782</b>
Ammortamenti e svalutazioni per perdite di valore di attività materiali ed immateriali		48.825	92.113	57.148	5.434	19.582	171	-	223.273
<b>Risultato operativo</b>		<b>127.157</b>	<b>146.818</b>	<b>20.057</b>	<b>33.161</b>	<b>28.452</b>	<b>(15.650)</b>	<b>-</b>	<b>339.995</b>
Investimenti		90.231	113.749	50.840	11.131	12.114	168	-	278.233
<b>Totale attività</b>		<b>1.599.486</b>	<b>1.496.784</b>	<b>-</b>	<b>517.519</b>	<b>547.815</b>	<b>978.012</b>	<b>(1.973.068)</b>	<b>3.166.549</b>

Area geografica	Esercizio 2006								
	(k€)	Italia	Stati Uniti e Canada	Altri Europa	Aldeasa	Alpha	Non Allocabili	Elisioni	Consolidato
Ricavi		1.214.008	1.777.350	649.471	361.819	-	-	-	4.002.648
Altri proventi		56.806	1.412	17.445	10.045	-	15.492	-	101.200
Ricavi infra-segmento		1.887	456	14	3	-	958	(3.318)	-
<b>Totale ricavi e altri proventi</b>		<b>1.272.701</b>	<b>1.779.218</b>	<b>666.930</b>	<b>371.867</b>	<b>-</b>	<b>16.450</b>	<b>(3.318)</b>	<b>4.103.848</b>
Ammortamenti e svalutazioni per perdite di valore di attività materiali ed immateriali		43.940	90.991	46.814	7.551	-	214	-	189.510
<b>Risultato operativo</b>		<b>134.569</b>	<b>151.933</b>	<b>23.175</b>	<b>29.631</b>	<b>-</b>	<b>(14.718)</b>	<b>-</b>	<b>324.590</b>
Investimenti		61.487	94.549	43.619	14.199	-	-	-	213.854
<b>Totale attività</b>		<b>583.850</b>	<b>772.587</b>	<b>453.909</b>	<b>136.562</b>	<b>-</b>	<b>647.823</b>	<b>(1.202)</b>	<b>2.593.529</b>

Canale	Esercizio 2007								
	(k€)	Autostrade	Aeroporti	Stazioni ferroviarie	Centri commerciali	In-flight	Altri	Non allocabili	Consolidato
Ricavi		1.867.005	2.403.068	96.111	158.092	320.439	104.740	(273)	4.949.182
Altri proventi		64.694	16.644	1.387	4.512	15	3.983	2.365	93.600
<b>Totale ricavi e altri proventi</b>		<b>1.931.699</b>	<b>2.419.712</b>	<b>97.498</b>	<b>162.603</b>	<b>320.454</b>	<b>108.723</b>	<b>2.092</b>	<b>5.042.782</b>
Ammortamenti e svalutazioni per perdite di valore di attività materiali ed immateriali		80.768	103.759	6.901	8.572	11.830	9.087	2.356	223.273
<b>Risultato operativo</b>		<b>144.800</b>	<b>192.961</b>	<b>(306)</b>	<b>5.465</b>	<b>18.992</b>	<b>(2.289)</b>	<b>(19.627)</b>	<b>339.995</b>
Investimenti		104.026	103.032	7.998	12.308	5.152	13.600	32.117	278.233
<b>Totale attività</b>		<b>647.049</b>	<b>766.188</b>	<b>50.339</b>	<b>49.631</b>	<b>177.891</b>	<b>83.344</b>	<b>1.392.108</b>	<b>3.166.549</b>

Canale	Esercizio 2006								
	(k€)	Autostrade	Aeroporti	Stazioni ferroviarie	Centri commerciali	In-flight	Altri	Non Allocabili	Consolidato
Ricavi		1.769.191	1.910.035	90.268	134.558	-	98.812	(215)	4.002.648
Altri proventi		63.464	22.930	1.131	4.375	-	4.257	5.043	101.200
<b>Totale ricavi e altri proventi</b>		<b>1.832.654</b>	<b>1.932.965</b>	<b>91.399</b>	<b>138.933</b>	<b>-</b>	<b>103.069</b>	<b>4.828</b>	<b>4.103.848</b>
Ammortamenti e svalutazioni per perdite di valore di attività materiali ed immateriali		77.579	91.230	4.790	7.401	-	7.044	1.467	189.510
<b>Risultato operativo</b>		<b>148.409</b>	<b>187.054</b>	<b>2.311</b>	<b>8.741</b>	<b>-</b>	<b>3.152</b>	<b>(25.077)</b>	<b>324.590</b>
Investimenti		69.466	90.284	2.983	7.849	-	16.612	26.659	213.854
<b>Totale attività</b>		<b>682.058</b>	<b>638.413</b>	<b>30.870</b>	<b>40.632</b>	<b>-</b>	<b>60.445</b>	<b>1.141.112</b>	<b>2.593.529</b>

I ricavi di Aldeasa si riferiscono per € 318.746k ad attività svolte in Spagna e per € 96.395k ad attività internazionali. Per quanto riguarda Alpha Group Plc., i ricavi domestici sono pari a € 411.134k e la rimanente parte, pari a € 173.049k, sono relativi ad attività internazionali.

**La Corporate Governance**

La struttura organizzativa  
 Gli organi sociali  
 La Corporate Governance

**La Relazione sulla gestione**

Risultati di sintesi  
 I risultati della gestione  
 Le attività di sviluppo  
 I risultati delle macroaree  
 La Capogruppo  
 Outlook  
 Altre informazioni

**Bilancio consolidato 2007**

Prospetti contabili  
**Note illustrative**  
 Allegati

**Bilancio della Capogruppo 2007**

Prospetti contabili  
 Note illustrative  
 Allegati

## 04.08 La stagionalità del settore

I livelli di attività del Gruppo sono correlati ai flussi di mobilità delle persone, caratterizzati da una stagionalità che risulta molto marcata per alcune unità di business, riflettendosi anche sui dati consolidati. La ripartizione per trimestre dei risultati 2007 mette in evidenza come la concentrazione delle attività avvenga nella seconda metà dell'anno e in particolare nel terzo trimestre, caratterizzato da livelli di attività significativamente superiori alla media annua, in relazione ai flussi di traffico connessi alle vacanze estive.

(m€)	Esercizio 2007			
	1° trimestre	1° semestre	Primi nove mesi	Esercizio intero
<b>Ricavi</b>	<b>897,7</b>	<b>2.034,4</b>	<b>3.516,8</b>	<b>4.861,3</b>
Quota dell'intero esercizio	18,5%	41,8%	72,3%	100,0%
<b>EBITDA</b>	<b>79,9</b>	<b>222,9</b>	<b>443,9</b>	<b>563,3</b>
Quota dell'intero esercizio	14,2%	39,6%	78,8%	100,0%
<b>EBIT</b>	<b>36,4</b>	<b>132,0</b>	<b>301,6</b>	<b>341,2</b>
Quota dell'intero esercizio	10,7%	38,7%	88,4%	100,0%
<b>Risultato Netto di Gruppo</b>	<b>9,8</b>	<b>52,2</b>	<b>142,6</b>	<b>158,7</b>
Quota dell'intero esercizio	6,1%	32,9%	89,9%	100,0%

I dati riportati non sono stati normalizzati per differenze cambi

Si precisa peraltro che le percentuali indicate rappresentano un riferimento generale e non possono essere utilizzate per derivarne una previsione puntuale dei risultati previsti.

La stagionalità è ulteriormente accentuata per i flussi finanziari, poichè nel primo trimestre generalmente si concentrano pagamenti annuali quali, in particolare, i pagamenti dei canoni per lo svolgimento dell'attività, sia a regolazione di quanto maturato nell'esercizio precedente, sia in acconto sull'esercizio in corso. Nel 3° trimestre si concentra invece la generazione di cassa dell'attività operativa.

L'ingresso di Alpha Group Plc. nell'area di consolidamento è destinato ad incrementare la stagionalità del Gruppo, poichè il business di Alpha Group Plc. presenta di norma una maggiore concentrazione dei ricavi e dei margini nella parte centrale dell'anno.

## 04.09 Garanzie prestate, impegni e passività potenziali

### Garanzie

Al 31 dicembre 2007 le garanzie prestate dal Gruppo Autogrill ammontano a € 91.934k e si riferiscono a fidejussioni e altre garanzie personali rilasciate in favore di concedenti e controparti commerciali. Aldeasa S.A. ha inoltre concesso garanzie in favore dei concedenti aeroportuali per € 6m.

### Impegni

Gli impegni risultanti al 31 dicembre 2007 riguardano:

- l'importo da corrispondere per l'acquisto di due immobili commerciali (€ 2.272k);
- il valore dei beni di terzi in uso (€ 1.408k);
- il valore dei beni patrimoniali componenti aziende condotte in affitto (€ 14.581k);
- il valore di tessere autostradali in conto vendita presso i locali gestiti dalla Capogruppo (€ 2.168k).

Il dettaglio dei pagamenti minimi futuri dei leasing operativi, incluse le concessioni in essere, è invece nell'apposita sezione seguente delle Note illustrative.

### Passività potenziali

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

**La Corporate Governance**

La struttura organizzativa  
Gli organi sociali  
La Corporate Governance

**La Relazione sulla gestione**

Risultati di sintesi  
I risultati della gestione  
Le attività di sviluppo  
I risultati delle macroaree  
La Capogruppo  
Outlook  
Altre informazioni

**Bilancio consolidato 2007**

Prospetti contabili  
**Note illustrative**  
Allegati

**Bilancio della Capogruppo 2007**

Prospetti contabili  
Note illustrative  
Allegati

## 04.10 Leasing operativi

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

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 ferroviarie, 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 a un terminal aeroportuale, viene assegnata a un unico soggetto che poi provvede, a sua volta, a sub-affidare i singoli servizi a una pluralità di operatori specializzati.

Le forme più frequenti di affidamento sono definite commercialmente come di seguito descritto.

### Concessione di accesso

La proprietà dei suoli e degli edifici limitrofi al sedime autostradale fa capo ad un operatore privato (come il Gruppo Autogrill) che negozia con la società autostradale un diritto di accesso con l'impegno a gestire i servizi di distribuzione di prodotti carburanti lubrificanti o di ristoro in favore degli utenti dell'autostrada. L'operatore assume obbligo di corresponsione di un canone alla società autostradale e di vincoli attinenti le modalità e la continuità di erogazione dei servizi.

### 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, con vincoli attinenti alle modalità e alla continuità di erogazione dei servizi.

I beni predisposti per la gestione dei servizi, alla scadenza dei contratti, 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 a un operatore specializzato, in genere, mediante contratti di affitto d'azienda.

### 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 ed edifici adibiti alle attività di ristorazione e vendita di generi alimentari e non, e ii) a gestire questi servizi a fronte del pagamento di un canone commisurato al fatturato, 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 dove l'operatore è autorizzato a somministrare cibi e bevande a condizione di installare, a proprie spese, arredi e attrezzature ai fini dell'erogazione dei servizi affidati, con l'obbligo di 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.

### Affitto di 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 di azienda nei canali della concessione comporta l'obbligo di continuità del servizio e il pagamento di un canone composito. Questo canone 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 seguendo alcune 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 a un operatore petrolifero che si rivolge a un ristoratore, e 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 per escludere i vincoli di durata che, insieme ad altri diritti (ad esempio la prelazione e la 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.

### Appalto

Con tale contratto, l'operatore di ristoro svolge l'attività di preparazione e somministrazione di alimenti e bevande con propri mezzi e personale e percepisce un corrispettivo, commisurato al fatturato realizzato rispetto al consumatore finale. L'appaltante è proprietario dei beni e titolare dei ricavi di cassa. Tale tipologia contrattuale è prevalente nel settore in-flight oltre a essere presente in alcune unità italiane.

Si riporta di seguito il dettaglio per scadenza dei pagamenti minimi futuri dei leasing operativi, aggiornato al 31 dicembre 2007, relativi ai contratti intrattenuti dal Gruppo sulla base dei tipi contrattuali precedentemente indicati.

Anno (k€)	Canoni minimi totali	Canoni minimi Subleasing <sup>1</sup>	Canoni minimi netti
2008	354.503	47.113	307.390
2009	348.963	44.389	304.574
2010	283.593	40.624	242.969
2011	235.966	37.960	198.006
2012	204.953	36.618	168.335
Oltre 2012	1.127.715	60.807	1.066.908
<b>Totale</b>	<b>2.555.694</b>	<b>267.512</b>	<b>2.288.182</b>

(1) Si riferisce alla quota relativa a sub-concessioni effettuate prevalentemente negli Stati Uniti d'America e in Italia, secondo quanto previsto dal contratto con il concedente.

Nel corso dell'esercizio 2007, i canoni pagati e riconosciuti nel Conto Economico ammontano a € 467.945k per contratti di leasing e a € 25.099k per contratti di subleasing.

**La Corporate Governance**

La struttura organizzativa  
 Gli organi sociali  
 La Corporate Governance

**La Relazione sulla gestione**

Risultati di sintesi  
 I risultati della gestione  
 Le attività di sviluppo  
 I risultati delle macroaree  
 La Capogruppo  
 Outlook  
 Altre informazioni

**Bilancio consolidato 2007**

Prospetti contabili  
**Note illustrative**  
 Allegati

**Bilancio della Capogruppo 2007**

Prospetti contabili  
 Note illustrative  
 Allegati

## 4.11 Altre Informazioni

### Rapporti con parti correlate

Autogrill S.p.A. è controllata da Schematrentaquattro S.r.l., che ne detiene il 57,87%. Schematrentaquattro S.r.l. è interamente posseduta da Edizione Holding S.p.A., a sua volta controllata da Ragione di Gilberto Benetton & C. S.a.p.A..

Tutte le transazioni con controparti correlate sono state effettuate nell'interesse del Gruppo e sono regolate a normali condizioni di mercato.

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

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

### Rapporti con Ragione di Gilberto Benetton & C. S.a.p.A.

(k€)	Ragione di Gilberto Benetton & C. S.a.p.A.		
	31.12.2007	31.12.2006	Variazione
<b>Stato Patrimoniale:</b>			
Altri crediti	3.632	-	3.632

Con delibere del 10-29 maggio 2007, le società italiane del Gruppo hanno aderito, ai sensi degli art. da 117 a 129 del T.U.I.R., al consolidato fiscale nazionale per il triennio 2007-2009 della società Ragione di Gilberto Benetton & C. S.a.p.A..

La voce "Altri crediti" si riferisce all'eccedenza della provvista finanziaria di Autogrill S.p.A. sull'imponibile 2007, effettuata in relazione agli acconti IRES su base storica individuale, conferita a Ragione di Gilberto Benetton & C. S.a.p.A. per effetto dell'adesione al consolidato fiscale per il triennio 2007-2009.

Gli "Altri crediti" rappresentano il 5,7% e il 2,1% della corrispondente voce di Stato Patrimoniale rispettivamente della Capogruppo e del consolidato.

### Rapporti con Edizione Holding S.p.A.

(k€)	Edizione Holding S.p.A.		
	31.12.2007	31.12.2006	Variazione
<b>Conto Economico:</b>			
Ricavi	4	3	1
Altri costi operativi	5	65	(60)
<b>Stato Patrimoniale:</b>			
Crediti commerciali	4	3	1
Debiti commerciali	59	55	4
Altri debiti	966	28.848	(27.882)

Gli "Altri costi operativi" sono relativi al rateo maturato, nel mese di gennaio, del premio della polizza Director & Officer Liability stipulata da Edizione Holding S.p.A. anche per conto di Autogrill S.p.A..

Per l'annualità assicurativa, iniziata il 1° febbraio 2007, è stata stipulata una polizza specifica da Autogrill S.p.A., pur nell'ambito di una negoziazione condotta per il gruppo controllato da Edizione Holding S.p.A..

La voce "Debiti commerciali" comprende il debito per la riferita copertura assicurativa.

La voce "Altri debiti" si decrementa per effetto dei pagamenti effettuati nel periodo e si riferisce al debito residuo per IRES per l'esercizio 2006 conferito a Edizione Holding S.p.A. per effetto dell'adesione al consolidato fiscale per il triennio 2004-2006 (€ 966k). La voce "Debiti commerciali" include il rateo dei compensi maturati nel periodo da parte di un amministratore di Edizione Holding S.p.A., per la carica ricoperta nel Consiglio di Amministrazione di Autogrill S.p.A. (€ 54k), riaddebitati successivamente alla Società.

I debiti sono interamente correnti.

Gli “Altri debiti” rappresentano l’1,3% e il 29,3%, rispettivamente per l’esercizio 2007 e per l’esercizio 2006, della corrispondente voce dello Stato Patrimoniale della Capogruppo Autogrill S.p.A.. Le altre voci rappresentano un importo non significativo delle corrispondenti voci dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico della Capogruppo e consolidato.

#### Rapporti con le società controllate da Ragione di Gilberto Benetton & C. S.p.A.

A seguito degli emendamenti dei patti parasociali relativi a Schemaventotto S.p.A. e ad Atlantia S.p.A., deliberati in data 8 giugno 2007 dall’Assemblea straordinaria di Schemaventotto S.p.A., Sintonia S.p.A., società interamente controllata da Ragione di Gilberto Benetton & C. S.p.A., detiene il controllo di diritto, seppur indiretto, di Autostrade S.p.A. (ora denominata Atlantia S.p.A.) e delle sue società controllate.

(k€)	Fabrica S.p.A.			Verde Sport S.p.A.			Olimpias S.p.A.		
	31.12.2007	31.12.2006	Variazione	31.12.2007	31.12.2006	Variazione	31.12.2007	31.12.2006	Variazione
<b>Conto Economico:</b>									
Ricavi	-	-	-	64	60	4	-	-	-
Altri proventi operativi	-	-	-	2	1	1	-	-	-
Altri costi operativi	78	35	43	61	55	6	40	187	(147)
Costo per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi									
<b>Stato Patrimoniale:</b>									
Debiti commerciali	60	20	40	3	-	3	23	225	(202)
Crediti commerciali	-	-	-	17	2	15	-	-	-

La tabella sopra fornita evidenzia che i rapporti con le società soggette a controllo comune sono non significativi ad eccezione dei “Costi per affitti concessioni e royalties” e “Debiti commerciali” relativi al Gruppo Atlantia che rappresentano rispettivamente il 6,4% e il 2,8% delle corrispondenti voci del Conto Economico e dello Stato Patrimoniale consolidato.

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

Verde Sport S.p.A.: le voci “Ricavi” 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.

Olimpias S.p.A.: si riferiscono a divise per il personale addetto alla vendita.

Benetton Group S.p.A.: i “Costi per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi” si riferiscono all’affitto di sale per riunioni.

Bencom S.r.l.: prosegue il contratto di sublocazione avente ad oggetto una porzione dell’immobile sito in Milano, Via Dante. Gli “Altri proventi operativi” sono pertanto riferiti al canone di locazione e ai relativi oneri accessori.

Gruppo Atlantia S.p.A.: gli “Altri proventi operativi” si riferiscono agli aggi sulla distribuzione di tessere Viacard e al contributo per le attività promozionali svolte nel periodo. I costi sono relativi ai canoni di concessione e ai relativi oneri accessori.

Tutti i crediti e i debiti sono correnti, ad eccezione del credito verso Bencom S.r.l., che sarà liquidato ratealmente lungo la durata residua del contratto di sublocazione.

La tabella sopra fornita evidenzia l’assoluta marginalità dei rapporti con le società soggette a controllo comune ad eccezione dei “Costo per affitti concessioni e royalties su utilizzo di marchi” e “Debiti commerciali” relativi al Gruppo Atlantia che rappresentano rispettivamente il 6,3% e il 5,9% delle corrispondenti voci del Conto Economico e dello Stato Patrimoniale consolidato e il 35,4% e l’11,1% rispettivamente dei “Costi per affitti concessioni e royalties su utilizzo di marchi” e “Debiti commerciali” della Capogruppo.

**La Corporate Governance**

La struttura organizzativa  
 Gli organi sociali  
 La Corporate Governance

**La Relazione sulla gestione**

Risultati di sintesi  
 I risultati della gestione  
 Le attività di sviluppo  
 I risultati delle macroaree  
 La Capogruppo  
 Outlook  
 Altre informazioni

**Bilancio consolidato 2007**

Prospetti contabili  
 Note illustrative  
 Allegati

**Bilancio della Capogruppo 2007**

Prospetti contabili  
 Note illustrative  
 Allegati

Edizione Property S.p.A.			Benetton Group S.p.A.			Bencom S.r.l.			Gruppo Atlantia		
31.12.2007	31.12.2006	Variazione	31.12.2007	31.12.2006	Variazione	31.12.2007	31.12.2006	Variazione	31.12.2007	31.12.2006	Variazione
5	-	5	-	-	-	-	-	-	-	17	(17)
-	-	-	-	-	-	362	255	107	977	760	217
-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.774	2.972	(198)
			59	41	18				45.646	41.592	4.054
-	-	-	4	7	(3)	-	-	-	31.231	25.477	5.728
6	-	6	-	-	-	987	1.089	(103)	1.048	972	76

**Rapporti con società collegate di Ragione di Gilberto Benetton & C. S.a.p.A.**

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

(k€)	Grandi Stazioni S.p.A.		
	31.12.2007	31.12.2006	Variazione
<b>Conto Economico:</b>			
Costo per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	1.295	1.197	98
<b>Stato Patrimoniale:</b>			
Debiti commerciali	275	363	(88)

Con Grandi Stazioni S.p.A. intercorre un contratto di locazione dei locali siti nella stazione di Roma Termini. I costi si riferiscono ai canoni di locazione e ai relativi oneri accessori.

I debiti sono correnti.

Le incidenze dei valori sopra riportati rispetto ai valori totali della Capogruppo Autogrill S.p.A. e del Gruppo Autogrill sono non significativi.

**Rapporti con SAGAT S.p.A.**

(k€)	SAGAT S.p.A.		
	31.12.2007	31.12.2006	Variazione
<b>Conto Economico:</b>			
Costo per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	745	-	745
<b>Stato Patrimoniale:</b>			
Debiti commerciali	5	-	5

I costi si riferiscono ai canoni di locazione e ai relativi oneri accessori per la conduzione dei locali siti nell'aeroporto di Torino. Le incidenze dei valori sopra riportati rispetto ai valori totali della Capogruppo Autogrill S.p.A. e del Gruppo Autogrill sono marginali.

#### Rapporti con AdF S.p.A.

(k€)	AdF S.p.A.		
	31.12.2007	31.12.2006	Variazione
<b>Conto Economico:</b>			
Ricavi	66	-	66
Costo per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	435	-	435
<b>Stato Patrimoniale:</b>			
Debiti commerciali	149	-	149
Crediti commerciali	41	-	41

I costi si riferiscono ai canoni di locazione e ai relativi oneri accessori per la conduzione dei locali siti nell'aeroporto di Firenze.

La voce "Ricavi" si riferisce a cessioni di prodotti e al corrispettivo per la gestione della sala VIP presso l'aeroporto di Firenze.

Le incidenze dei valori sopra riportati rispetto ai valori totali della Capogruppo Autogrill S.p.A. e del Gruppo Autogrill sono non significative.

#### Prospetto di Riconciliazione fra il Patrimonio Netto e il risultato della Capogruppo e il Consolidato

Si espone il prospetto di raccordo fra il risultato del periodo e il Patrimonio Netto di Gruppo con gli analoghi valori della Capogruppo Autogrill S.p.A. come richiesto dalla delibera n.15519 e dalla Comunicazione DEM/6064293 della Consob.

(k€)	Patrimonio netto 31.12.2006	Variazioni patrimoniali	Utile netto esercizio 2007	Patrimonio netto 31.12.2007
Bilancio di Autogrill S.p.A.	609.337	(101.873)	148.333	655.799
Effetto del consolidamento dei bilanci delle controllate e relative imposte differite	(63.367)	822	10.383	(52.163)
Valutazione dell'opzione di conversione in azioni delle obbligazioni convertibili	1.744	-	-	1.744
Riserva di conversione	(22.783)	(15.874)	-	(38.657)
Riserva da valutazione di strumenti derivati di copertura <sup>1</sup>	(464)	1.218	-	754
Bilancio consolidato di Gruppo	524.467	(115.708)	158.716	567.474
Patrimonio netto di terzi	32.111	12.292	13.767	58.169
Totale Patrimonio netto consolidato	556.578	(103.417)	172.482	625.643

(1) Esposta al netto dell'effetto fiscale

#### Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

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

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

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

**La Corporate Governance**

La struttura organizzativa  
 Gli organi sociali  
 La Corporate Governance

**La Relazione sulla gestione**

Risultati di sintesi  
 I risultati della gestione  
 Le attività di sviluppo  
 I risultati delle macroaree  
 La Capogruppo  
 Outlook  
 Altre informazioni

**Bilancio consolidato 2007**

Prospetti contabili  
**Note illustrative**  
 Allegati

**Bilancio della Capogruppo 2007**

Prospetti contabili  
 Note illustrative  
 Allegati

**Corrispettivi ai dirigenti con responsabilità strategiche**

Si segnala che al 31 dicembre 2007 non ci sono dirigenti con responsabilità strategiche ad eccezione dell'Amministratore Delegato e del Consiglio di Amministrazione, inteso come organo collegiale, della Capogruppo, dei quali si riportano di seguito i relativi compensi.

Nome e cognome	Carica ricoperta	Durata	Emolumenti per la carica	Benefici non monetari	Bonus e altri incentivi	Altri compensi
Gilberto Benetton	Presidente	01.01-31.12.07	€ 47.200			
Gianmario Tondato da Ruos	Amministratore Delegato	01.01-31.12.07	€ 466.774		€ 450.000	€ 400.000
Alessandro Benetton	Consigliere	01.01-31.12.07	€ 46.000			
Giorgio Brunetti	Consigliere	01.01-31.12.07	€ 58.800			
Antonio Bulgheroni	Consigliere	01.01-31.12.07	€ 53.400			
Marco Desiderato	Consigliere	01.01-31.12.07	€ 57.600			
Sergio De Simoi	Consigliere	01.01-31.12.07	€ 46.000			
Sergio Erede	Consigliere	01.01-31.12.07	€ 52.200			
Gianni Mion	Consigliere	01.01-31.12.07	€ 45.400			
Gaetano Morazzoni	Consigliere	01.01-31.12.07	€ 47.200			
Alfredo Malguzzi	Consigliere	01.01-31.12.07	€ 66.800			
<b>Totale</b>			<b>€ 987.374</b>	-	<b>€ 450.000</b>	<b>€ 400.000</b>

Il compenso riferito all'Amministratore Delegato comprende la retribuzione connessa al rapporto di lavoro intercorrente con la Società, esposta alla voce "Altri compensi".

Il contratto che regola il rapporto tra l'Amministratore Delegato e la Società prevede la corresponsione, oltre alle indennità di mancato preavviso previste dal contratto collettivo dei dirigenti commercio, di una ulteriore indennità predeterminata nell'ammontare massimo, in caso di recesso per giusta causa da parte dell'Amministratore Delegato o in assenza di giusta causa da parte della Società, dai rapporti comunque denominati (in particolare dirigente e Amministratore Delegato) intrattenuti dallo stesso Amministratore Delegato con la Società.

## 04.12 Eventi successivi alla chiusura dell'esercizio

Nei primi mesi del 2008 il Gruppo ha proseguito nelle attività di sviluppo, sia attraverso l'aggiudicazione di contratti sia attraverso acquisizioni.

A gennaio ha rafforzato la propria presenza in Asia, aggiudicandosi contratti relativi a diversi punti vendita all'interno dell'aeroporto di Changi Singapore, mentre negli Stati Uniti ha rinnovato il contratto per la gestione delle attività retail dell'Empire State Building di New York. In Europa, a febbraio, è proseguito lo sviluppo nel Regno Unito, con l'ingresso nell'aeroporto di Belfast City, mentre in Italia è stato siglato un accordo per le attività di ristorazione con Grandi Navi Veloci.

A gennaio Alpha Group Plc. ha acquistato da Air Czech la divisione Air Czech catering, società che gestisce in esclusiva le attività in-flight della compagnia ceca.

In data 7 e 9 marzo 2008 il Gruppo ha firmato gli accordi per l'acquisizione rispettivamente del restante 49,95% di Aldeasa S.A., detenuto da Altadis S.A., per un corrispettivo di € 275m, e per l'acquisizione del 100% di World Duty Free Europe Ltd., detenuto da BAA, per un corrispettivo pari a circa € 715m.

Con queste due operazioni il Gruppo ha rafforzato in modo significativo la propria posizione nel travel retail & duty-free aeroportuale, diventando il primo operatore mondiale del settore.

Per il finanziamento di tali acquisizioni, in data 19 marzo 2008 Autogrill S.p.A. ha sottoscritto una nuova linea di credito del valore di € 1mld.

La linea è stata organizzata e interamente sottoscritta da BNP Paribas, Intesa San Paolo, The Royal Bank of Scotland e Unicredit, in qualità di Mandated Lead Arrangers e Bookrunners, e da ING Bank e Natixis in qualità di Mandated Lead Arrangers e Sub-Underwriters.

Il finanziamento è articolato in due term loan per complessivi € 875m - con scadenza iniziale marzo 2013, prolungabile per 1 o 2 anni - e una linea di credito revolving da € 125m - con scadenza marzo 2013.

Il primo term loan, pari a € 275m, prevede un rimborso bullet a scadenza, mentre il secondo ha un piano di ammortamento parziale in tre rate annuali di € 100m ciascuna a partire dal 2010, più una rata residua di € 300m a scadenza finale.

Alla data di autorizzazione alla pubblicazione del presente bilancio, tali operazioni non risultavano perfezionate in quanto all'esame della Commissione Europea per la Concorrenza.

**La Corporate Governance**

La struttura organizzativa  
Gli organi sociali  
La Corporate Governance

**La Relazione sulla gestione**

Risultati di sintesi  
I risultati della gestione  
Le attività di sviluppo  
I risultati delle macroaree  
La Capogruppo  
Outlook  
Altre informazioni

**Bilancio consolidato 2007**

Prospetti contabili  
**Note illustrative**  
Allegati

**Bilancio della Capogruppo 2007**

Prospetti contabili  
Note illustrative  
Allegati

## 04.13 Autorizzazione alla pubblicazione del bilancio

Il presente bilancio consolidato è stato autorizzato alla pubblicazione dal Consiglio di Amministrazione del 18 marzo 2008.

## Allegati

---

**Elenco delle società incluse nel consolidamento e delle altre partecipazioni**

**La Corporate Governance**

La struttura organizzativa  
Gli organi sociali  
La Corporate Governance

**La Relazione sulla gestione**

Risultati di sintesi  
I risultati della gestione  
Le attività di sviluppo  
I risultati delle macroaree  
La Capogruppo  
Outlook  
Altre informazioni

**Bilancio consolidato 2007**

Prospetti contabili  
Note illustrative  
**Allegati**

**Bilancio della Capogruppo 2007**

Prospetti contabili  
Note illustrative  
Allegati

**Società consolidate con il metodo integrale**

Denominazione sociale	Sede Legale	Valuta	Capitale sociale	Possesso diretto	Soci
<b>Capogruppo</b>					
Autogrill S.p.A.	Novara	EUR	132.288.000	57,870	Schematrentaquattro S.r.l.
<b>Società controllate</b>					
Autogrill International S.p.A.	Novara	EUR	4.951.213	100,000	Autogrill S.p.A.
Aviogrill S.r.l.	Bologna	EUR	10.000	51,000	Autogrill S.p.A.
Trentuno S.p.A.	Trento	EUR	1.417.875	100,000	Autogrill S.p.A.
Nuova Estral S.r.l.	Novara	EUR	10.000	100,000	Autogrill S.p.A.
Bar del Porto di Nuova Estral S.r.l. S.n.c.	Piombino	EUR	74.303	100,000	Nuova Estral S.r.l.
Nuova Sidap S.r.l.	Novara	EUR	10.000	100,000	Autogrill S.p.A.
Alpha Group Plc.	Cranford	GBP	18.258.499	100,000	Autogrill S.p.A.
Alpha Retail UK Limited	Cranford	GBP	180.000	100,000	Alpha Group Plc.
Alpha Overseas Holdings Limited	Cranford	GBP	2	100,000	Alpha Group Plc.
Alpha Flight UK Limited	Cranford	GBP	190.000	100,000	Alpha Retail UK Limited
The Bagel Street Company Limited	Cranford	GBP	116.358	100,000	Alpha Group Plc.
Alpha Flight Services Overseas Limited	Jersey	GBP	5.100	80,400	Alpha Overseas Holdings Limited
Alpha Airports Group (Jersey) Limited	Jersey	GBP	4.100	100,000	Alpha Overseas Holdings Limited
Alpha Airport Catering (Ireland) Limited	Dublino	EUR	1	100,000	Alpha Retail UK Limited
Alpha Flight Services Ireland Limited	Dublino	EUR	3	100,000	Alpha Airport Holdings B.V.
Alpha Airport Holdings B.V.	Boesingheliede	EUR	74.874	100,000	Alpha Group Plc.
Alpha Flight Services B.V.	Boesingheliede	EUR	1.623.172	100,000	Alpha Overseas Holdings Limited
Alpha Retail Catering Sweden A.B.	Nykoping	SEK	100.000	100,000	Alpha Overseas Holdings Limited
Alpha Retail Italia S.r.l.	Roma	EUR	10.000	100,000	Autogrill S.p.A.
Alpha Rocas S.A.	Otopeni	LEU	33.500.000	64,200	Alpha Overseas Holdings Limited
Alpha Airport Services EOOD	Sofia	LEV	7.633.200	100,000	Alpha Overseas Holdings Limited
Alpha Keys Orlando Retail Associates Limited	Wilmington	USD	100	85,000	Alpha Airport Services Inc.
Alpha Airport Services Inc.	Wilmington	USD	1	100,000	Alpha Overseas Holdings Limited
Alpha Flight Services Pty. Limited	Broadbeach	AUD	52.002	51,000	Alpha Flight Services B.V.
Orient Lanka Limited	Sri Lanka	LKR	30.000.000	99,000	Alpha Airport Holdings B.V.
Jordan Flight Catering Company Limited	Fort Colombo	JOD	800.000	51,000	Alpha Flight Services Overseas Limited
Alpha MVKB Maldives Pvt Limited	Amman	MVR	20.000	60,000	Alpha Overseas Holdings Limited
Alpha Kreol (India) Pvt Ltd.	Male	INR	20	50,000	Alpha Airport Holdings BV
Alpha In-Flight Retail Ltd.	Regno Unito	GBP	150.000	100,000	Alpha Flight UK Limited

Denominazione sociale	Sede Legale	Valuta	Capitale sociale	Possesso diretto	Soci
Alpha Flight Services UAE	Sharjah	AED	100.000	49,000	Alpha Overseas Holdings Limited
Alpha Airport Retail Holdings Pvt Ltd.	India	INR	9.741.600	100,000	Alpha Retail UK Limited
Alpha Airport Pension Trustees Ltd.	Regno Unito	GBP	100	100,000	Alpha Group Plc.
Pratt & Leslie Jones Ltd.	Singapore	Sing\$	9	100,000	Alpha Retail UK Limited
Alpha SUTL Pte Ltd.	Regno Unito	GBP	2	50,000	Alpha Overseas Holdings Limited
Alpha ESOP Trustee Ltd.	Regno Unito	GBP	100	100,000	Alpha Overseas Holdings Limited
Alpha Airports Group Ltd.	USA	USD	2	100,000	Alpha Overseas Holdings Limited
Alpha Euroservices Ltd.	Regno Unito	GBP	170	100,000	Alpha Overseas Holdings Limited
Alpha Airport Services Ltd.	Regno Unito	GBP	25.000	100,000	Alpha Overseas Holdings Limited
Airport Catering Services (Sotland) Ltd.	Regno Unito	GBP	2	100,000	Alpha Overseas Holdings Limited
Alpha Services Group Ltd.	Regno Unito	GBP	3	100,000	Alpha Overseas Holdings Limited
Alpha Airports Group (Channel Island) Ltd.	Regno Unito	GBP	21	100,000	Alpha Overseas Holdings Limited
Airport Catering Services (NI) Ltd.	Regno Unito	GBP	2	100,000	Alpha Overseas Holdings Limited
Alpha Airports (FURBS) Trustees Ltd.	Regno Unito	GBP	26.000	100,000	Alpha Overseas Holdings Limited
Airport Duty Free Shops Ltd.	Regno Unito	EUR	2	100,000	Alpha Overseas Holdings Limited
Alpha Airports Group S.L.	Regno Unito	EUR	3.006	100,000	Alpha Overseas Holdings Limited
Dynair B.V.	Regno Unito	GBP	18.151	100,000	Alpha Overseas Holdings Limited
Autogrill Austria A.G.	Gottesbrunn	EUR	7.500.000	100,000	Autogrill International S.r.l.
HMSHost Europe GmbH	Munchen	EUR	205.000	100,000	Autogrill S.p.A.
HMSHost Ireland Ltd.	Cork	EUR	800.000	100,000	HMSHost Europe GmbH
HMSHost Sweden A.B.	Stockholm	SEK	2.500.000	100,000	HMSHost Europe GmbH
Autogrill Espana S.A.U.	Madrid	EUR	1.800.000	100,000	Autogrill International S.r.l.
Autogrill Participaciones S.L.	Madrid	EUR	6.503.006	100,000	Autogrill Espana S.A.
Restauracion de Centros Comerciales S.A. (RECECO)	Madrid	EUR	108.182	85,000	Autogrill Participaciones S.L.
Autogrill Finance S.A.	Luxembourg	EUR	250.000	99,996 0,004	Autogrill S.p.A. Autogrill Europe Nord-Ouest S.A.
Autogrill D.o.o.	Lubjana	EUR	308.643	100,000	Autogrill S.p.A.
Autogrill Czech Sro	Praga	CZK	2.000.000	100,000	Autogrill International S.r.l.
Autogrill Hellas E.P.E.	Avlona Attikis	EUR	1.696.350	99,990 0,01	Autogrill International S.r.l. Autogrill S.p.A.
Autogrill Overseas Inc.	Wilmington	USD	33.793.055	100,000	Autogrill International S.r.l.
Autogrill Europe Nord-Ouest S.A.	Luxembourg	EUR	41.300.000	99,999 0,001	Autogrill International S.r.l. Autogrill Finance S.A.
Autogrill Belgie N.V.	Merelbeke	EUR	26.250.000	99,999 0,001	Autogrill Europe Nord-Ouest S.A. Ac Restaurants & Hotels S.A.
Ac Restaurants & Hotels Beheer N.V.	Merelbeke	EUR	7.851.186	99,999 0,001	Autogrill Belgie N.V. Ac Restaurants & Hotels S.A.
Ac Restaurants & Hotels S.A.	Grevenmacher	EUR	500.000	99,990 0,010	Autogrill Belgie N.V. Ac Restaurants & Hotels Beheer N.V.
Autogrill Nederland B.V.	Breukelen	EUR	41.371.074	100,000	Autogrill Europe Nord-Ouest S.A.

**La Corporate Governance**

La struttura organizzativa  
 Gli organi sociali  
 La Corporate Governance

**La Relazione sulla gestione**

Risultati di sintesi  
 I risultati della gestione  
 Le attività di sviluppo  
 I risultati delle macroaree  
 La Capogruppo  
 Outlook  
 Altre informazioni

**Bilancio consolidato 2007**

Prospetti contabili  
 Note illustrative  
 Allegati

**Bilancio della Capogruppo 2007**

Prospetti contabili  
 Note illustrative  
 Allegati

Denominazione sociale	Sede Legale	Valuta	Capitale sociale	Possesso diretto	Soci
Maison Ledebouer B.V.	Zaandam	EUR	69.882	100,000	Autogrill Nederland B.V.
Ac Holding N.V.	Breukelen	EUR	150.000	100,000	Maison Ledebouer B.V.
The American Lunchroom Co B.V.	Zaandam	EUR	18.151	100,000	Ac Holding N.V.
Ac Apeldoorn B.V.	Apeldoorn	EUR	45.378	100,000	The American Lunchroom Co B.V.
Ac Bodegraven B.V.	Bodegraven	EUR	18.151	100,000	The American Lunchroom Co B.V.
Ac Heerlen B.V.	Heerlen	EUR	22.689	100,000	The American Lunchroom Co B.V.
Ac Hendrik Ido Ambacht B.V.	Hendrik Ido Ambacht	EUR	2.596.984	100,000	The American Lunchroom Co B.V.
Ac Holten B.V.	Holten	EUR	34.034	100,000	The American Lunchroom Co B.V.
Ac Leiderdorp B.V.	Leiderdorp	EUR	18.151	100,000	The American Lunchroom Co B.V.
Ac Meerkerk B.V.	Meerkerk	EUR	18.151	100,000	The American Lunchroom Co B.V.
Ac Nederweert B.V.	Weert	EUR	34.034	100,000	The American Lunchroom Co B.V.
Ac Nieuwegein B.V.	Nieuwegein	EUR	18.151	100,000	The American Lunchroom Co B.V.
Ac Oosterhout B.V.	Oosterhout	EUR	18.151	100,000	The American Lunchroom Co B.V.
Ac Restaurants & Hotels B.V.	Breukelen	EUR	91.212	100,000	The American Lunchroom Co B.V.
Ac Sevenum B.V.	Sevenum	EUR	18.151	100,000	The American Lunchroom Co B.V.
Ac Vastgoed B.V.	Zaandam	EUR	18.151	100,000	The American Lunchroom Co B.V.
Ac Vastgoed I B.V.	Zaandam	EUR	18.151	100,000	The American Lunchroom Co B.V.
Ac Veenendaal B.V.	Woudenberg	EUR	18.151	100,000	The American Lunchroom Co B.V.
Ac Zevenaar B.V.	Zevenaar	EUR	56.723	100,000	The American Lunchroom Co B.V.
Holding de Participations Autogrill S.a.s.	Marsiglia	EUR	84.581.920	99,999 0,001	Autogrill Europe Nord-Ouest S.A. Autogrill S.p.A.
Autogrill Aeroports S.a.s.	Marsiglia	EUR	1.721.096	99,999	Holding de Participations Autogrill S.a.s.
Autogrill Coté France S.a.s.	Marsiglia	EUR	31.579.526	99,999	Holding de Participations Autogrill S.a.s.
Société Berrichonne de Restauration S.a.s. (Soberest S.a.s.)	Marsiglia	EUR	288.000	50,010	Autogrill Coté France S.a.s.
Société de la Porte de Champagne S.A. (SPC)	Auberives	EUR	153.600	51,900	Autogrill Coté France S.a.s.
Société de Restauration Autoroutière Dromoise S.a.s. (SRAD)	Marsiglia	EUR	1.136.000	49,994 49,998	Autogrill Coté France S.a.s. SRSRA S.A.
Société de Restauration de Bourgogne S.A. (Sorebo S.A.)	Marsiglia	EUR	144.000	50,000	Autogrill Coté France S.a.s.
Société de Restauration de Troyes- Champagne S.A. (SRTC)	Marsiglia	EUR	1.440.000	70,000	Autogrill Coté France S.a.s.
Société Régionale de Saint Rambert d'Albon S.A. (SRSRA)	St Rambert d'Albon	EUR	515.360	50,000	Autogrill Coté France S.a.s.
Volcarest S.A.	Champs	EUR	1.050.144	50,000	Autogrill Coté France S.a.s.
Société de Gestion de Restauration Routière (SGRR S.A.)	Marsiglia	EUR	879.440	100,000	Autogrill Coté France S.a.s.
SCI Vert Pre Saint Thiebaut	Nancy	EUR	457	99,900 0,100	SGRR S.A. Autogrill Coté France S.a.s.
S.n.c. TJ2D	Chaudeney Sur Moselle	EUR	1.000	99,000 1,000	SGRR S.A. Autogrill Coté France S.a.s.

Denominazione sociale	Sede Legale	Valuta	Capitale sociale	Possesso diretto	Soci
Autogrill Restauration Services S.a.s.	Marsiglia	EUR	15.394.500	100,000	Holding de Participations Autogrill S.a.s.
Autogrill Gares Province S. a r.l.	Marsiglia	EUR	274.480	100,000	Autogrill Restauration Services S.a.s.
Autogrill Gares Metropoles S. a r.l.	Marsiglia	EUR	4.500.000	100,000	Autogrill Restauration Services S.a.s.
Autogrill Restauration Carrousel S.a.s.	Marsiglia	EUR	2.337.000	100,000	Holding de Participations Autogrill S.a.s.
Patisserie du Louvre S. a r.l.	Marsiglia	EUR	7.622	100,000	Holding de Participations Autogrill S.a.s.
La Rambertine S.n.c.	Saint Rambert d'Albon	EUR	1.524	51,000	Autogrill Coté France S.a.s.
Autogrill Schweiz A.G.	Olten	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.
Restoroute de Bavois S.A.	Bavois	CHF	2.000.000	73,000	Autogrill Schweiz A.G.
Restoroute de la Gruyère S.A.	Avry devant Pont	CHF	1.500.000	54,300	Autogrill Schweiz A.G.
Autogrill Basel Airport S.a.s. (in liquidazione)	St. Louis	CHF	58.680	100,000	Autogrill Schweiz A.G.
Autogrill Group Inc.	Bethesda	USD	225.000.000	100,000	Autogrill Overseas Inc.
CBR Specialty Retail Inc	Bethesda	USD	=	100,000	Autogrill Group Inc.
HMSHost Corp.	Bethesda	USD	=	100,000	Autogrill Group Inc.
HMSHost Europe Inc.	Wilmington	USD	=	100,000	Autogrill Group Inc.
HMSHost International Inc.	Wilmington	USD	=	100,000	Autogrill Group Inc.
HMSHost Tollroads Inc.	Bethesda	USD	=	100,000	HMSHost Corp.
HMSHost USA LLC	Bethesda	USD	=	100,000	Autogrill Group Inc.
Host International Inc.	Bethesda	USD	326.831	100,000	HMSHost Corp.
Sunshine Parkway Restaurants Inc.	Bethesda	USD	100	50,000 50,000	HMSHost Corp. Gladieux Corp.
Cincinnati Terminal Services Inc.	Bethesda	USD	=	100,000	Host International Inc.
Cleveland Airport Services Inc.	Bethesda	USD	=	100,000	Host International Inc.
HMS-Airport Terminal Services Inc.	Bethesda	USD	1.000	100,000	Host International Inc.
HMS B&L Inc.	Bethesda	USD	=	100,000	Host International Inc.
HMS Holdings Inc.	Bethesda	USD	1.000	100,000	Host International Inc.
HMS Host Family Restaurants Inc.	Bethesda	USD	2.000	100,000	HMS Holdings Inc.
HMS Host Family Restaurants LLC	Bethesda	USD	=	100,000	HMS Host Family Restaurants Inc.
Gladieux Corporation	Bethesda	USD	750	100,000	HMS Holdings Inc.
Host (Malaysia) Sdn.Bhd	Sepang	MYR	=	100,000	Host International Inc.
Host Gifts Inc.	Bethesda	USD	100.000	100,000	Host International Inc.
Host International of Canada Ltd.	Vancouver	CAD	73.351.238	100,000	Host International Inc.
Host International of Canada (RD) Ltd.	Vancouver	CAD	=	100,000	Host International of Canada Ltd.
Host Canada L.P.	Vancouver	CAN	43	100,000	Host International Inc.
SMSI Travel Centres Inc.	Toronto	CAD	=	100,000	Host International of Canada Ltd.
Host International of Kansas Inc.	Bethesda	USD	1.000	100,000	Host International Inc.
Host International of Maryland Inc.	Bethesda	USD	79.576	100,000	Host International Inc.

**La Corporate Governance**

La struttura organizzativa  
 Gli organi sociali  
 La Corporate Governance

**La Relazione sulla gestione**

Risultati di sintesi  
 I risultati della gestione  
 Le attività di sviluppo  
 I risultati delle macroaree  
 La Capogruppo  
 Outlook  
 Altre informazioni

**Bilancio consolidato 2007**

Prospetti contabili  
 Note illustrative  
**Allegati**

**Bilancio della Capogruppo 2007**

Prospetti contabili  
 Note illustrative  
 Allegati

Denominazione sociale	Sede Legale	Valuta	Capitale sociale	Possesso diretto	Soci
HMS Host USA Inc.	Bethesda	USD	=	100,000	Host International Inc.
Host International (Poland) Sp zo o, (in liquidazione)	Warsaw	Zity	=	100,000	Host International Inc.
Host of Holland B.V.	Schiphol	EUR	=	100,000	Host International Inc.
Horeca Exploitatie Maatschappij Schiphol B.V.	Schiphol	EUR	45.378	100,000	Host of Holland B.V.
Host Services (France) S.a.s. (in liquidazione)	Parigi	EUR	=	100,000	Host International Inc.
Host Services Inc.	Bethesda	USD	=	100,000	Host International Inc.
Host Services of New York Inc.	Bethesda	USD	1.000	100,000	Host International Inc.
Host Services Pty Ltd.	North Cairns	AUD	6.252.872	100,000	Host International Inc.
Las Vegas Terminal Restaurants Inc.	Bethesda	USD	=	100,000	Host International Inc.
Marriott Airport Concessions Pty Ltd.	Tullamarine	AUD	3.910.102	100,000	Host International Inc.
Michigan Host Inc.	Bethesda	USD	1.000	100,000	Host International Inc.
Shenzen Host Catering Company Ltd.	Shenzen	CNY	=	90,000	Host International Inc.
The Gift Collection Inc.	Bethesda	USD	1.000	100,000	Host International Inc.
Turnpike Restaurants Inc.	Bethesda	USD	=	100,000	Host International Inc.
HMSHost Services India Private Ltd.	Bangalore	INR	88.606.387	99,000	Host International Inc.
HMS Airport Terminal Services Inc.	Christchurch	NZ\$	-	100,000	Host International Inc.
HMSHost Singapore Pte Ltd.	Singapore	\$ Sing.	821.213	100,000	Host International Inc.
AAI Investments Inc.	Washington	USD	=	100,000	Autogrill Group Inc.
Anton Airfood Inc. (AAI)	Washington	USD	1.000	100,000	AAI Investments Inc.
AAI Terminal 7 Inc.	New York	USD	=	100,000	Anton Airfood Inc.
AAI Terminal One Inc.	New York	USD	=	100,000	Anton Airfood Inc.
Airport Architects Inc.	Washington	USD	=	100,000	Anton Airfood Inc.
Anton Airfood JFK Inc.	New York	USD	=	100,000	Anton Airfood Inc.
Anton Airfood of Cincinnati Inc.	Washington	USD	=	100,000	Anton Airfood Inc.
Anton Airfood of Minnesota Inc.	Washington	USD	=	100,000	Anton Airfood Inc.
Anton Airfood of New York Inc.	New York	USD	=	100,000	Anton Airfood Inc.
Anton Airfood of North Carolina Inc.	Washington	USD	=	100,000	Anton Airfood Inc.
Anton Airfood of Ohio Inc.	Washington	USD	=	100,000	Anton Airfood Inc.
Anton Airfood of Rhode Island Inc.	Washington	USD	=	100,000	Anton Airfood Inc.
Anton Airfood of Texas Inc.	Washington	USD	=	100,000	Anton Airfood Inc.
Anton Airfood of Virginia Inc.	Washington	USD	=	100,000	Anton Airfood Inc.
Palm Springs AAI Inc.	Washington	USD	=	100,000	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.	New York	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.

Denominazione sociale	Sede Legale	Valuta	Capitale sociale	Possesso diretto	Soci
Anton Airfood of Seattle, Inc.	Washington	USD	n.d.	100,000	Anton Airfood Inc.
Lee Airport Concession	Washington	USD	=	100,000	Anton Airfood Inc.
Anton Airfood of Bakersfield Inc. (in liquididazione)	Washington	USD	1.000	100,000	Anton Airfood Inc.
Host Bush Lubbock Airport Joint Venture	USA	USD	n.d.	90,000	Host International Inc.
Host/ Lub-Tech Joint Venture	USA	USD	n.d.	90,000	Host International Inc.
Host Keefee Joint Venture	USA	USD	n.d.	49,000	Host International Inc.
CS Host Joint Venture	USA	USD	n.d.	70,000	Host International Inc.
Airside C F & B Joint Venture	USA	USD	n.d.	70,000	Host International Inc.
Host Kahului Joint Venture Company	USA	USD	n.d.	90,000	Host International Inc.
Host/ Coffee Star Joint Venture	USA	USD	n.d.	50,000	Host International Inc.
Host-Chelle-Ton Sunglass Joint Venture	USA	USD	n.d.	80,000	Host International Inc.
Southwest Florida Airport Joint Venture	USA	USD	n.d.	68,000	Host International Inc.
Host Honolulu Joint Venture Company	USA	USD	n.d.	90,000	Host International Inc.
Host/ Forum Joint Venture	USA	USD	n.d.	70,000	Host International Inc.
HMS/ Blue Ginger Joint Venture	USA	USD	n.d.	55,000	Host International Inc.
Savannah Airport Joint Venture	USA	USD	n.d.	45,000	Host International Inc.
Host/Star Concessions JV	USA	USD	n.d.	65,000	Host International Inc.
Host & Garrett Joint Venture	USA	USD	n.d.	75,000	Host International Inc.
Tinsley - Host - Tampa Joint Venture	USA	USD	n.d.	49,000	Host International Inc.
Host/ NCM Atlanta Joint Venture	USA	USD	n.d.	80,000	Host International Inc.
Phoenix - Host Joint Venture	USA	USD	n.d.	70,000	Host International Inc.
Host Taco Joy Joint Venture	USA	USD	n.d.	80,000	Host International Inc.
Host English Joint Venture Company	USA	USD	n.d.	69,400	Host International Inc.
Minnesota Retail Partners, LLC.	USA	USD	n.d.	51,000	Host International Inc.
Host Chelsea Joint Venture	USA	USD	n.d.	65,000	Host International Inc.
Providence Airport JV	USA	USD	n.d.	25,000	Host International Inc.
Host - Tinsley Joint Venture	USA	USD	n.d.	84,000	Host International Inc.
Host/Tarra Joint Venture	USA	USD	n.d.	75,000	Host International Inc.
Metro-Host Joint Venture	USA	USD	n.d.	70,000	Host International Inc.
Ben-Zey/ Host Lottery JV	USA	USD	n.d.	40,000	Host International Inc.
ASG - Host Joint Venture	USA	USD	n.d.	85,000	Host International Inc.
Host D and D St. Louis Airport Joint Venture	USA	USD	n.d.	75,000	Host International Inc.
East Terminal Chilis Joint Venture	USA	USD	n.d.	55,000	Host International Inc.
Host Stellar Joint Venture	USA	USD	n.d.	51,000	Host International Inc.
Host - Chelsea Joint Venture #2	USA	USD	n.d.	75,000	Host International Inc.
Host/ LJA Joint Venture	USA	USD	n.d.	85,000	Host International Inc.
Host/ NCM Atlanta E Joint Venture	USA	USD	n.d.	75,000	Host International Inc.

**La Corporate Governance**

La struttura organizzativa  
 Gli organi sociali  
 La Corporate Governance

**La Relazione sulla gestione**

Risultati di sintesi  
 I risultati della gestione  
 Le attività di sviluppo  
 I risultati delle macroaree  
 La Capogruppo  
 Outlook  
 Altre informazioni

**Bilancio consolidato 2007**

Prospetti contabili  
 Note illustrative  
**Allegati**

**Bilancio della Capogruppo 2007**

Prospetti contabili  
 Note illustrative  
 Allegati

Denominazione sociale	Sede Legale	Valuta	Capitale sociale	Possesso diretto	Soci
Houston 8/ Host Joint Venture	USA	USD	n.d.	60,000	Host International Inc.
Seattle Restaurant Associates	USA	USD	n.d.	70,000	Host International Inc.
Bay Area Restaurant Group	USA	USD	n.d.	49,000	Host International Inc.
Islip Airport Joint Venture	USA	USD	n.d.	50,000	Host International Inc.
Sarasota Joint Venture	USA	USD	n.d.	20,000	Host International Inc.
Host Prose #2 J/V	USA	USD	n.d.	70,000	Host International Inc.
HMS Host/ Coffee Partners Joint Venture	USA	USD	n.d.	50,000	Host International Inc.
Host-Grant Park Chili's Joint Venture	USA	USD	n.d.	70,000	Host International Inc.
Host/JV Ventures McCarran Joint Venture	USA	USD	n.d.	60,000	Host International Inc.
Airside E Joint Venture	USA	USD	n.d.	50,000	Host International Inc.
Host-CJ & Havana Joint Venture	USA	USD	n.d.	70,000	Host International Inc.
Xavier-Host Joint Venture	USA	USD	n.d.	60,000	Host International Inc.
Southwest Retail Alliance III	USA	USD	n.d.	70,000	Host International Inc.
Host Whitsett Joint Venture	USA	USD	n.d.	60,000	Host International Inc.
Host/Howell-Mickens Joint Venture	USA	USD	n.d.	65,000	Host International Inc.
Anton/JQ RDU Joint Venture	USA	USD	n.d.	100,000	Host International Inc.
MIA Airport Retail Partners Joint Venture	USA	USD	n.d.	30,000	Host International Inc.
Host of Santa Ana Joint Venture Company	USA	USD	n.d.	75,000	Host International Inc.
Host Marriott Services - D/FW Joint Venture	USA	USD	n.d.	65,000	Host International Inc.
Host Marriott Services - D/FWorth Joint Venture II	USA	USD	n.d.	75,000	Host International Inc.
Host - Prose Joint Venture III	USA	USD	n.d.	51,000	Host International Inc.
Host Adecco Joint Venture	USA	USD	n.d.	70,000	Host International Inc.
Host/JQ Raleigh Durham	USA	USD	n.d.	75,000	Anton Airfood Inc.
Carestel Group N.V.	Merelbeke	EUR	10.000.000	99,900 0,100	Autogrill S.p.A. Autogrill International S.r.l.
Carestel Motorway Services N.V.	Merelbeke	EUR	6.000.000	99,900	Carestel Group N.V.
Restair N.V.	Merelbeke	EUR	61.500	99,900	Carestel Group N.V.
Carestel Service Center N.V., (in liquidazione)	Merelbeke	EUR	62.000	99,900	Carestel Group N.V.
Carestel Beteiligungs GmbH & Co. (in liquidazione)	Echterdingen	EUR	25.000	99,900	Restair N.V.
Carestel Commercial Catering France S.A.	Saint Louis	EUR	2.916.480	99,900	Restair N.V.
Carestel Nord S. a r.l.	Saint Louis	EUR	76.225	99,900	Carestel Commercial Catering France S.A.
Autogrill Trois Frontières S.a.s.	Saint Louis	EUR	621.999	99,900	Carestel Commercial Catering France S.A.
Restair UK Ltd.	Londra	GBP	1	100,000	Restair N.V.
Carestel A.B.	Stoccolma	SEK	6.000.000	100,000	Carestel Motorway Services N.V.
Carestel Sud S. a r.l. (in liquidazione)	Lesquin	EUR	840.172	99,000	Carestel Commercial Catering France S.A.

**Società consolidate con il metodo proporzionale**

Denominazione sociale	Sede Legale	Valuta	Capitale sociale	Possesso diretto	Soci
ALDEASA S.A.	Madrid	EUR	10.772.462	49,95 <sup>1)</sup>	Autogrill Espana S.A.
Aldeasa Internacional S.A.	Madrid	EUR	5.409.000	100,000	Aldeasa S.A.
Aldeasa Chile Ltda.	Santiago del Cile	USD	1.854.154	99,990	Aldeasa S.A.
Sociedad de Distribución Aeroportuaria de Canarias S.L.	Gran Canaria	EUR	667.110	60,000	Aldeasa S.A.
Aldeasa Colombia Ltda.	Cartagena de Indias	COP	966.441	99,990	Aldeasa S.A.
Aldeasa México S.A. de C.V.	Cancun	MXN	7.390.815	99,990	Aldeasa S.A.
Transportes y Suministros Aeroportuarios S.A.	Madrid	EUR	1.202.000	100,000	Aldeasa S.A.
Ciro Holdings S.A.	Ginevra	CHF	56.336.347	100,000	Aldeasa S.A.
Aldeasa Cabo Verde S.A.	Isola di Sal	CVE	54.490	99,990	Aldeasa S.A.
Prestadora de Servicios en Aeropuertos S.A. de C.V.	Crucero	USD	6.462	99,990	Aldeasa S.A.
Panalboa S.A.	Panama	PAB	125.623	80,000	Aldeasa S.A.
Audioguiarte Servicios Culturales S.L.	Madrid	EUR	251.000	100,000	Aldeasa S.A.
Aldeasa Servicios Aeroportuarios Ltda.	Santiago del Cile	USD	8.134.652	99,990	Aldeasa S.A.
Aldeasa Projects Culturels S.a.s.	Versailles	EUR	1.300.000	100,000	Aldeasa S.A.
Cancouver Uno S.L.	Madrid	CAD	3.010	100,000	Aldeasa S.A.
Aldeasa Jordan Airports Duty Free Shops (AJADFS)	Amman	USD	771.377	100,000	Ciro Holdings
Aldeasa Curacao N.V.	Curacao	EUR	389.937	100,000	Ciro Holdings
Aldeasa Atlanta JV	Vancouver	USD	1.497.923	51,000	Aldeasa S.A.
Aldeasa Canada Inc	Vancouver	CAD	709	100,000	Cancouver Uno S.L.
Aldeasa US Inc.	Wilmington	USD	1.000	100,000	Aldeasa S.A.
Aldeasa Atlanta LLC	Atlanta	USD	100	100,000	Aldeasa US Inc.
Aldeasa Vancouver L.P.	Vancouver	CAD	16.879.337	74,900 0,100	Cancouver Uno S.L. Aldeasa Canada Inc.
Steigenberger Gastronomie GmbH	Francoforte	EUR	750.000	49,900	HMSHost Europe GmbH
Servair Air Chef S.r.l.	Milano	EUR	2.000.000	50,000	Alpha Overseas Holdings Limited
Servizi di Bordo S.r.l.	Italia	EUR	100.000	80,000	Servair Air Chef S.r.l. (joint venture)
Alpha Future Airport Retail Pvt Ltd.	Mumbai	INR	321.472.800	50,000	Alpha Overseas Holdings Limited
Alpha ASD Limited	Cranford	GBP	20.000	50,000	Alpha Overseas Holdings Limited
Caresquick N.V.	Bruxelles	EUR	2.500.000	50,000	Carestel Group N.V.

(1) La società è posseduta per la restante percentuale da Altadis SA (49,95%) e da altri soci (0,10%)

**La Corporate Governance**

La struttura organizzativa  
 Gli organi sociali  
 La Corporate Governance

**La Relazione sulla gestione**

Risultati di sintesi  
 I risultati della gestione  
 Le attività di sviluppo  
 I risultati delle macroaree  
 La Capogruppo  
 Outlook  
 Altre informazioni

**Bilancio consolidato 2007**

Prospetti contabili  
 Note illustrative

**Allegati**

**Bilancio della Capogruppo 2007**

Prospetti contabili  
 Note illustrative  
 Allegati

**Società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto**

Denominazione sociale	Sede Legale	Valuta	Capitale sociale	Possesso diretto	Soci
Dewina Host Sdn Bhd	Selangor	MYR	250.000	49,000	Host International, Inc.
HMSC-AIAL Ltd.	Auckland	NZD	111.900	50,000	Host International, Inc.
TGIF National Restaurant JV	Texas	USD	n.d.	25,000	Host International, Inc.
Estación Aduanera Zaragoza Aervicios, S.A.	Zaragoza	EUR	1.670.153	31,260	Aldeasa S.A.
Souk al Mouhajir, S.A.	Tangeri	EUR	521.889	35,850	Aldeasa S.A.
Creuers del Port de Barcelona, S.A.	Barcellona	EUR	3.005.061	23,000	Aldeasa S.A.
Lanzarote de Cultura y Ocio, S.A.	Tias	EUR	180.304	30,000	Aldeasa S.A.
Aldeasa Atlanta JV	Vancouver	USD	1.497.923	25,000	Autogrill Group Inc.
Virgin Express Catering Services N.V.	Bruxelles	EUR	62.000	49,980	Alpha Airport Holdings B.V.

---

**Attestazione del Consigliere Delegato e del Dirigente Preposto**

**ATTESTAZIONE**  
**del Bilancio consolidato**  
**ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971**  
**del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni**

1. I sottoscritti Gianmario Tondato Da Ruos, in qualità di Amministratore Delegato, e Alberto Devecchi, in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Autogrill S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- a) l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- b) l'effettiva applicazione,

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio consolidato nel corso dell'esercizio 2007.

2. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

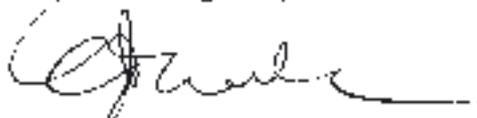
3. Si attesta, inoltre, che il Bilancio consolidato al 31 dicembre 2007:

- o corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- o redatti in conformità agli International Financial Reporting Standards (IFRS) adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs n. 38/2005, a quanto consta, è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

Milano, 18 marzo 2008

Gianmario Tondato Da Ruos

Amministratore Delegato  
Autogrill S.p.A.



Alberto Devecchi

Dirigente Preposto  
Autogrill S.p.A.



---

**Relazione della Società di revisione**

## Relazione della società di revisione ai sensi dell'art. 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, dal conto economico, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative, del Gruppo Autogrill chiuso al 31 dicembre 2007. 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.
- 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 contenute 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.

Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 5 aprile 2007.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo Autogrill al 31 dicembre 2007 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38 del 28 febbraio 2005; 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.

Milano, 7 aprile 2008

KPMG S.p.A.

Giovanni Rebey  
Socio

## Prospetti contabili

### 05.01 Stato Patrimoniale

(k€)		31.12.2007	31.12.2006	Variazione
Note				
I	Cassa e altre disponibilità liquide	45.734	108.507	(62.773)
II	Altre attività finanziarie	247.427	160.894	86.533
III	Crediti per imposte sul reddito	2.778	1.246	1.532
III	Altri crediti	63.651	55.255	8.396
IV	Crediti commerciali	31.192	16.308	14.884
V	Magazzino	48.594	44.340	4.254
	<b>Totale attività correnti</b>	<b>439.376</b>	<b>386.550</b>	<b>52.826</b>
VI	Immobili, impianti e macchinari	196.749	165.323	31.426
VII	Avviamento	76.970	76.170	800
VIII	Altre attività immateriali	43.341	13.039	30.302
IX	Partecipazioni	892.911	572.132	320.779
X	Altre attività finanziarie	293.417	419.420	(126.003)
	Crediti finanziari verso terzi	-	23.590	(23.590)
XI	Altri crediti	7.208	-	7.208
	<b>Totale attività non correnti</b>	<b>1.510.596</b>	<b>1.269.674</b>	<b>240.922</b>
	<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>1.949.972</b>	<b>1.656.224</b>	<b>293.748</b>
XII	Debiti commerciali	281.905	265.747	16.158
	Debiti per imposte sul reddito	-	840	(840)
XIII	Altri debiti	80.201	98.357	(18.156)
XIV	Debiti bancari	24.873	152.394	(127.521)
XV	Altre passività finanziarie	6.936	13.934	(6.998)
	<b>Totale passività correnti</b>	<b>393.915</b>	<b>531.272</b>	<b>(137.357)</b>
XVI	Finanziamenti al netto della quota corrente	763.572	370.483	393.089
XVII	Imposte differite	38.345	24.022	14.323
XVIII	T.F.R. e altri fondi relativi al personale	77.197	91.806	(14.609)
XIX	Fondi per rischi e oneri	21.144	29.304	(8.160)
	<b>Totale passività non correnti</b>	<b>900.258</b>	<b>515.615</b>	<b>384.643</b>
XX	<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>1.294.173</b>	<b>1.046.887</b>	<b>247.286</b>
	<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>655.799</b>	<b>609.337</b>	<b>46.462</b>
	<b>TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>1.949.972</b>	<b>1.656.224</b>	<b>293.748</b>

**La Corporate Governance**

La struttura organizzativa  
 Gli organi sociali  
 La Corporate Governance

**La Relazione sulla gestione**

Risultati di sintesi  
 I risultati della gestione  
 Le attività di sviluppo  
 I risultati delle macroaree  
 La Capogruppo  
 Outlook  
 Altre informazioni

**Bilancio consolidato 2007**

Prospetti contabili  
 Note illustrative  
 Allegati

**Bilancio della Capogruppo 2007**

**Prospetti contabili**  
 Note illustrative  
 Allegati

## 05.02 Conto Economico

(k€)		Esercizio 2007	Esercizio 2006	Variazione
Note				
XXI	Ricavi	1.307.905	1.209.159	98.746
XXI	Altri proventi operativi	62.473	62.141	332
	<b>Totale ricavi e altri proventi operativi</b>	<b>1.370.378</b>	<b>1.271.300</b>	<b>99.078</b>
XXII	Costo delle materie prime, sussidiarie e merci	665.353	588.870	76.483
XXIII	Costo del personale	277.043	272.956	4.087
XXIV	Costo per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	127.714	125.524	2.190
XXV	Altri costi operativi	141.968	129.672	12.296
XXVI	Ammortamenti	48.297	44.028	4.269
	<b>Risultato operativo</b>	<b>110.003</b>	<b>110.250</b>	<b>(247)</b>
XXVII	Proventi finanziari	126.537	72.508	54.029
XXVIII	Oneri finanziari	(37.924)	(32.054)	(5.870)
XXIX	Rettifiche di valore di attività finanziarie	(3.256)	-	(3.256)
	<b>Utile ante imposte</b>	<b>195.360</b>	<b>150.704</b>	<b>44.656</b>
XXX	Imposte sul reddito	(47.027)	(55.446)	8.419
	<b>UTILE NETTO</b>	<b>148.333</b>	<b>95.258</b>	<b>53.075</b>

## 05.03 Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto

(k€)	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva da valutazione di strumenti derivati di copertura	Riserva acquisto azioni proprie	Altre riserve e utili indivisi	Utile dell'esercizio	Patrimonio Netto
<b>31.12.2005</b>	<b>132.288</b>	<b>6.245</b>	-	<b>28.000</b>	<b>313.015</b>	<b>95.550</b>	<b>575.096</b>
Destinazione dell'utile 2005:							
- a riserve	-	4.500	-	2.000	27.994	(34.494)	-
- dividendi	-	-	-	-	-	(61.056)	(61.056)
Altri movimenti	-	-	-	-	39	-	39
Utile dell'esercizio	-	-	-	-	-	95.258	95.258
<b>31.12.2006</b>	<b>132.288</b>	<b>10.745</b>	-	<b>30.000</b>	<b>341.048</b>	<b>95.258</b>	<b>609.337</b>
Destinazione dell'utile 2006:							
- a riserve	-	4.763	-	-	-	(4.763)	-
- dividendi	-	-	-	-	(11.264)	(90.496)	(101.760)
Variazione del fair value degli strumenti derivati di copertura	-	-	(161)	-	48	-	(113)
Altri movimenti	-	-	-	5.000	(5.000)	-	-
Utile dell'esercizio	-	-	-	-	-	148.333	148.333
<b>31.12.2007</b>	<b>132.288</b>	<b>15.508</b>	<b>(161)</b>	<b>35.000</b>	<b>324.831</b>	<b>148.333</b>	<b>655.799</b>

**La Corporate Governance**

La struttura organizzativa  
 Gli organi sociali  
 La Corporate Governance

**La Relazione sulla gestione**

Risultati di sintesi  
 I risultati della gestione  
 Le attività di sviluppo  
 I risultati delle macroaree  
 La Capogruppo  
 Outlook  
 Altre informazioni

**Bilancio consolidato 2007**

Prospetti contabili  
 Note illustrative  
 Allegati

**Bilancio della Capogruppo 2007**

**Prospetti contabili**  
 Note illustrative  
 Allegati

## 05.04 Rendiconto finanziario

(m€)	Esercizio 2007	Esercizio 2006
Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali	97,8	8,9
Utile ante imposte e oneri finanziari netti dell'esercizio	110,0	110,2
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni, al netto delle rivalutazioni	48,3	44,0
(Plusvalenze)/minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	(0,8)	-
Variazione del capitale di esercizio	4,6	26,5
Variazione netta delle attività e passività non correnti non finanziarie	(21,4)	10,0
<b>Flusso monetario da attività operativa</b>	<b>140,6</b>	<b>190,7</b>
Imposte pagate	(70,2)	(45,2)
Interessi netti pagati	(10,0)	5,4
<b>Flusso monetario netto da attività operativa</b>	<b>60,4</b>	<b>150,9</b>
Investimenti in immobili, impianti e macchinari e attività immateriali	(113,8)	(61,2)
Prezzo di realizzo delle immobilizzazioni cedute	3,8	0,5
Acquisto di partecipazioni	(307,8)	(46,6)
Incasso dividendi da partecipazioni	39,8	0,2
<b>Flusso monetario da attività di investimento</b>	<b>(377,9)</b>	<b>(107,1)</b>
Accensioni di finanziamenti a medio-lungo termine	393,1	-
Rimborsi di quote di finanziamenti a medio-lungo termine	126,0	(148,2)
Rimborsi di finanziamenti a breve termine al netto delle accensioni	(160,8)	(77,1)
Pagamento di dividendi	(101,8)	(61,1)
Altri movimenti	-	331,5
<b>Flusso monetario da attività di finanziamento</b>	<b>256,5</b>	<b>45,1</b>
<b>Flusso monetario del periodo</b>	<b>(60,9)</b>	<b>88,9</b>
Cassa e altre disponibilità liquide nette finali	36,9	97,8

**Riconciliazione cassa e altre disponibilità liquide nette**

(m€)	Esercizio 2007	Esercizio 2006
Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali:	97,8	8,9
cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	108,5	34,0
scoperti di conto corrente	(10,7)	(25,1)
<b>Cassa e altre disponibilità liquide nette finali:</b>	<b>36,9</b>	<b>97,8</b>
cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	45,7	108,5
scoperti di conto corrente	(8,8)	(10,7)

## Note illustrative

### 06.01 Principi contabili

#### Attività della Società

Autogrill S.p.A. opera in Italia e, tramite le società controllate, le collegate e le joint-venture in altri Paesi, nel mercato catering della ristorazione e del retail compreso il duty-free aeroportuale. I settori di attività in Italia riguardano prevalentemente la ristorazione destinata alle persone in viaggio e il quick service restaurant (ristorazione moderna a servizio rapido) in luoghi caratterizzati da elevata presenza o affluenza di consumatori.

In particolare le unità presso le aree di servizio autostradale, effettuano anche la vendita al dettaglio di prodotti, alimentari e non.

#### Principi generali

Il bilancio di Autogrill S.p.A., è stato redatto secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS emessi dall'International Accounting Standards Board (IASB) e omologati dall'Unione Europea.

Nell'anno sono stati emanati, con applicabilità successiva al 1° gennaio 2008, i seguenti IFRS e relative applicazioni, e rivisti i seguenti IAS:

IFRS 8 – settori operativi

IAS 1 rivisto – presentazione del bilancio

IAS 23 – oneri finanziari

IAS 27 rivisto – cambiamenti allo IAS 27: bilancio consolidato e separato

IFRS 2 rivisto – cambiamenti all'IFRS 2: pagamenti basati su azioni condizioni di maturazione e cancellazioni

IFRS 3 rivisto – aggregazioni aziendali

IFRIC 12 – accordi per servizi in concessione

IFRIC 13 – programmi di fidelizzazione della clientela

IFRIC 14 – IAS 19 – limitazioni alle attività di un piano a benefici definiti. Requisiti minimi di finanziamento e loro interazione.

Si ritiene che l'applicazione, laddove necessaria, di tali principi e interpretazioni non determinerebbe effetti particolarmente significativi sul bilancio di Autogrill S.p.A. da evidenziare nelle presenti Note Illustrative.

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'International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC, precedentemente SIC).

Il bilancio è stato redatto sulla base del principio del costo storico, eccetto che per alcuni strumenti finanziari, valutati al valore corrente (fair value) e le attività oggetto di contratti di locazione finanziaria pure rilevata al fair value alla data di stipula del contratto. Il bilancio è redatto nella prospettiva di continuità aziendale con divisa funzionale costituita dall'Euro e i prospetti di bilancio e le relative note sono rappresentati in migliaia di Euro (k€) o in milioni di Euro (m€).

#### Struttura, forma e contenuto del bilancio

Gli schemi del bilancio previsti dallo IAS 1 e dallo IAS 7 e utilizzati nel bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2007 sono i seguenti:

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

Alla data di chiusura del bilancio le attività e le passività monetarie denominate in valute diverse dall'Euro sono riespresse a cambi correnti a tale data, con rilevazione nel Conto Economico dell'esercizio dell'adeguamento correlato.

#### Principi contabili e criteri di valutazione

##### Riconoscimento dei ricavi e dei costi

Le vendite e gli acquisti di merci sono riconosciuti al momento del passaggio di proprietà e sono valutati al fair value del corrispettivo ricevuto o spettante al netto di eventuali resi, abbuoni, sconti commerciali e premi di fine anno.

Ricavi e costi per servizi sono riconosciuti in base allo stato di avanzamento della prestazione alla data di chiusura dell'esercizio. Gli interessi attivi e passivi sono rilevati in applicazione del principio della competenza economica.

I dividendi sono rilevati quando si stabilisce il diritto degli Azionisti di 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 nel Conto Economico per competenza e non vengono capitalizzati.

##### Benefici ai dipendenti

Tutti i benefici ai dipendenti sono contabilizzati e riflessi in bilancio secondo il criterio di competenza economica.

La Società garantisce benefici successivi al rapporto di lavoro attraverso piani a contribuzione definita e/o piani a benefici definiti. I programmi per benefici successivi alla fine del rapporto di lavoro sono rappresentati da accordi, formalizzati, in virtù dei quali, la Società fornisce, a uno o più dipendenti, benefici successivi alla fine del rapporto di lavoro.

**La Corporate Governance**

La struttura organizzativa  
 Gli organi sociali  
 La Corporate Governance

**La Relazione sulla gestione**

Risultati di sintesi  
 I risultati della gestione  
 Le attività di sviluppo  
 I risultati delle macroaree  
 La Capogruppo  
 Outlook  
 Altre informazioni

**Bilancio consolidato 2007**

Prospetti contabili  
 Note illustrative  
 Allegati

**Bilancio della Capogruppo 2007**

Prospetti contabili  
**Note illustrative**  
 Allegati

I programmi a contribuzione definita sono piani di benefici successivi alla fine del rapporto di lavoro in base a cui la Società versa dei contributi fissati a un'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.

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

L'ammontare maturato è proiettato al futuro per stimare l'ammontare da pagare al momento della risoluzione del rapporto di lavoro e poi successivamente attualizzato, utilizzando il projected unit credit method, per tener conto del tempo trascorso prima dell'effettivo pagamento.

La passività è iscritta in bilancio al netto del fair value delle eventuali attività a servizio del piano. Nel caso in cui tale fair value ecceda il valore dell'obbligazione, viene iscritto fra le attività. La valutazione attuariale è affidata ad attuari esterni alla Società. Inoltre, la Società non applica né il metodo del corridoio, né quello delle variazioni di patrimonio netto, nel rilevare gli utili e le perdite attuariali, determinate nel calcolo della passività relativa a tali piani.

Le perdite o i proventi attuariali sono interamente imputati nel Conto Economico alla voce "Costi del personale", come per la quota di accantonamento maturata nel periodo, la componente finanziaria è invece inclusa negli "Oneri finanziari".

In seguito alle modifiche apportate alla disciplina del Trattamento di Fine Rapporto (T.F.R.) dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 e successivi Decreti e Regolamenti ("Riforma Previdenziale") emanati nei primi mesi del 2007, la Società ha adottato il seguente trattamento contabile:

- Il T.F.R. maturato al 31 dicembre 2006 è considerato un piano a benefici definiti secondo lo IAS 19. I benefici garantiti ai dipendenti, sotto forma di T.F.R., erogati in coincidenza della cessazione del rapporto di lavoro, sono riconosciuti nel periodo di maturazione del diritto;
- Il T.F.R. maturato dal 1° gennaio 2007 è considerato un piano a contribuzione definita e pertanto i contributi maturati nell'esercizio sono stati interamente rilevati come costo ed esposti come debito nella voce "T.F.R. e altri fondi relativi al personale", dopo aver dedotto eventuali contributi già versati.

Si segnala inoltre che la differenza risultante dalla rimisurazione del T.F.R., maturato al 31 dicembre 2006 sulla base delle nuove ipotesi introdotte dalla Riforma Previdenziale, è interamente rilevata nel Conto Economico alla voce "Costo del personale". Le differenze attuariali, determinatesi fino al 31 dicembre 2006 e incluse al 31 dicembre 2006 negli utili a nuovo, sono invece da considerarsi liberate dal suddetto vincolo di destinazione.

**Imposte**

Le imposte di competenza dell'esercizio rappresentano la somma delle imposte correnti e differite.

Le imposte correnti sono basate sul risultato imponibile dell'esercizio. Il reddito imponibile si discosta dal risultato riportato nel Conto Economico poiché esclude componenti positive e negative che saranno tassabili o deducibili in altri esercizi ed esclude voci che non saranno mai tassabili o deducibili. La passività per imposte correnti è calcolata utilizzando le aliquote vigenti alla data di bilancio.

Per il triennio 2007-2009 Autogrill S.p.A., unitamente alle società controllate italiane Autogrill International S.r.l., Nuova Sidap S.r.l. e Nuova Estral S.r.l., ha aderito al consolidato fiscale nazionale della controllante Ragione di Gilberto Benetton & C. S.a.p.A., sulla base dell'art. 117 e seguenti del Testo Unico sulle Imposte dei Redditi. 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 in applicazione della normativa vigente, 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 Ragione di Gilberto Benetton & C. S.a.p.A. e perciò non è rappresentato alle voci "Debiti per imposte sul reddito" o "Crediti per imposte sul reddito" bensì alle voci "Altri debiti" o "Altri crediti".

Nel triennio precedente (2004-2006) Autogrill S.p.A. e le stesse controllate avevano aderito al consolidato fiscale nazionale della controllante intermedia 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 dall'iscrizione iniziale dell'avviamento o (non in operazioni di aggregazioni di imprese) di altre attività o passività in operazioni che, nel momento in cui avvengono, 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 la Società 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 compensate quando vi è un diritto legale a compensare le imposte correnti attive e passive e quando si riferiscono ad imposte dovute alla medesima autorità fiscale e la Società intende liquidare le attività e le passività fiscali correnti su base netta.

## Attività non correnti

### Altre attività immateriali

Le “Altre attività 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.

La Società rivede la stima della vita utile delle “Altre attività immateriali” ad ogni chiusura di esercizio e ogni qualvolta vi sia indicazione di una possibile perdita di valore.

Qualora risulti una perdita di valore, determinata secondo i criteri descritti nel principio “Perdita di valore delle attività”, si procede alla svalutazione per l’importo corrispondente.

Vengono di seguito indicati i periodi di ammortamento adottati per le varie categorie delle attività 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
marchi	20 anni
Altre:	
software applicativo su commessa	3 anni
altri oneri da ammortizzare	5 anni, o durata dei contratti sottostanti

### Immobili, impianti e macchinari

Gli “Immobili, impianti e macchinari” sono iscritti 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 iscritti al costo di acquisto o di produzione comprensivo degli oneri accessori e dei costi diretti e indiretti per la quota ragionevolmente imputabile ai beni, 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.

Gli “Immobili, impianti e macchinari” sono sistematicamente ammortizzati in ogni esercizio, a quote costanti, sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alle residue possibilità di utilizzo dei beni. La Società rivede la stima della vita utile degli “Immobili, impianti e macchinari” 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, su ragionevoli basi di stima, di sostenere alle scadenze contrattuali, per assicurare lo stato di conservazione contrattualmente pattuito, fermo restando il mantenimento della usuale cadenza e consistenza degli interventi di manutenzione. I componenti di importo significativo (superiore a € 500k) e con vita utile differente (superiore o inferiore del 50% rispetto a quella del bene cui il componente appartiene) sono considerati separatamente nella determinazione dell’ammortamento.

Le aliquote di ammortamento utilizzate sono le seguenti:

Fabbricati	3%
Impianti e macchinari	10% - 33%
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” queste aliquote se superiori sono sostituite da quelle risultanti dal piano di ammortamento finanziario.

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

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

Nel caso in cui, indipendentemente dall’ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita di valore determinata secondo i criteri descritti nel paragrafo “Perdita di valore delle attività”, si procede alla svalutazione per l’importo corrispondente.

Le spese incrementative del valore dei beni 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 a incremento del cespite su cui vengono realizzate. I costi di manutenzione aventi natura ordinaria sono invece imputati direttamente nel Conto Economico.

Le “Migliorie su beni di terzi” sono classificate tra gli “Immobili, impianti e macchinari” in base alla natura del costo sostenuto. Il periodo di ammortamento corrisponde al minore tra la vita utile residua del bene e la durata del contratto.

**La Corporate Governance**

La struttura organizzativa  
 Gli organi sociali  
 La Corporate Governance

**La Relazione sulla gestione**

Risultati di sintesi  
 I risultati della gestione  
 Le attività di sviluppo  
 I risultati delle macroaree  
 La Capogruppo  
 Outlook  
 Altre informazioni

**Bilancio consolidato 2007**

Prospetti contabili  
 Note illustrative  
 Allegati

**Bilancio della Capogruppo 2007**

Prospetti contabili  
**Note illustrative**  
 Allegati

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 della Società 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 “Altre 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 nel 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.

**Partecipazioni**

Le partecipazioni in imprese controllate e in altre imprese detenute sono valutate con il metodo del costo, rettificato per eventuali perdite di valore, come descritto di seguito.

**Perdita di valore delle attività**

Ad ogni data di redazione del bilancio o di una situazione infrannuale, la Società verifica l’esistenza di indicatori della possibile perdita di valore di immobili, impianti e macchinari, di attività immateriali e partecipazioni. 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 un’attività individualmente, la Società effettua la stima del valore recuperabile dell’unità generatrice di flussi finanziari a cui l’attività appartiene. In particolare, per immobili, impianti e macchinari relativi alla rete di vendita tale unità minima di aggregazione è rappresentata dal punto vendita o aggregazioni di punti vendita relativi allo stesso contratto di concessione, mentre per le altre attività immateriali e per l’avviamento, tale unità minima di aggregazione è rappresentata dal canale di vendita cui le attività fanno riferimento. L’avviamento viene verificato a ogni chiusura di esercizio e ogni qualvolta vi sia 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 (netto per l’avviamento) che riflette le valutazioni correnti di mercato del valore del denaro e dei rischi specifici dell’attività. Se l’ammontare recuperabile di un’attività (o di un’unità generatrice di flussi finanziari) è stimato inferiore rispetto al relativo valore contabile, questo è ridotto al minor valore recuperabile. Le perdite di valore sono rilevate nel Conto Economico. 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 immediatamente nel Conto Economico.

**Attività e passività correnti****Magazzino**

Le rimanenze di magazzino sono valutate al minore tra il costo di acquisto o di produzione e il valore di mercato. Il costo di acquisto o di produzione è 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.

**Crediti commerciali**

I “Crediti commerciali” sono esposti al costo ammortizzato, utilizzando il metodo dell’interesse effettivo, o al costo di acquisizione, quando non hanno una scadenza prefissata. In entrambi i casi i crediti commerciali sono ridotti da un’appropriata svalutazione per riflettere la stima delle perdite sui crediti.

**Altre attività finanziarie**

Le “Altre attività finanziarie” sono rilevate e stornate dal bilancio alla data di negoziazione e sono inizialmente valutate al costo, inclusivo degli oneri direttamente connessi all’acquisizione.

Alle date di bilancio successive, le attività finanziarie che la Società ha intenzione e 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 esercizio 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 nel Conto Economico dell’esercizio. Per le “Altre attività finanziarie”, gli utili e le perdite derivanti dalle variazioni nel fair value sono rilevati direttamente nel Patrimonio Netto, fintanto che esse sono cedute o abbiano subito una perdita di valore. In tale caso, gli utili o le perdite complessivi, precedentemente rilevati nel Patrimonio Netto, sono rilevati nel Conto Economico dell’esercizio.

**Cassa e altre disponibilità liquide**

La voce relativa a “Cassa e altre disponibilità liquide” include cassa e conti correnti bancari, depositi rimborsabili a semplice richiesta e altri investimenti finanziari a breve termine, ad elevata liquidità, e prontamente convertibili in cassa. Sono valutati al valore nominale in quanto sono soggetti a un rischio di variazione di valore non significativo.

*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.

*Debiti commerciali*

I "Debiti commerciali" sono rilevati al valore nominale e poiché l'effetto finanziario della dilazione di pagamento non è significativo, il valore esposto a bilancio sulla base di tale metodo approssima il valore al costo ammortizzato.

*Strumenti finanziari derivati e contabilizzazione delle operazioni di copertura*

La Società utilizza strumenti finanziari derivati per gestire il rischio di fluttuazione del tasso di interesse che rientrano principalmente nelle categorie contrattuali degli Interest Rate Swap, Forward Rate Agreement, Opzioni su tassi, con eventuale combinazione di tali strumenti. In particolare è politica della Società di convertire una parte dei debiti a tasso variabile in tasso fisso e designarli come Cash Flow Hedge. L'utilizzo di tali strumenti è regolato da politiche approvate dal Consiglio di Amministrazione della Società, che ha stabilito precise procedure scritte sull'utilizzo degli strumenti derivati coerentemente con le strategie di risk management. I contratti relativi a strumenti finanziari derivati sono stati stipulati con controparti scelte tra quelle finanziariamente più solide al fine di ridurre al minimo il rischio di inadempienza contrattuale. La Società non utilizza strumenti finanziari derivati con scopi di mera negoziazione, bensì di copertura economica da rischi individuati.

Coerentemente con quanto stabilito dallo IAS 39, gli strumenti finanziari derivati possono essere contabilizzati secondo le modalità stabilite per l'Hedge Accounting solo quando, all'inizio della copertura: (i) 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; (iv) la copertura stessa è efficace durante i diversi periodi contabili per i quali è designata.

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

Quando gli strumenti finanziari hanno le caratteristiche per essere contabilizzati secondo l'Hedge Accounting, si applicano i seguenti trattamenti contabili:

- **Fair Value Hedge.** Se uno strumento finanziario derivato è designato a copertura dell'esposizione alle variazioni del fair value di una attività o di una passività di bilancio, attribuibili 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 nel Conto Economico. L'utile o la perdita sulla posta coperta, attribuibili al rischio coperto, modificano il valore di carico di tale posta e vengono rilevati nel Conto Economico.
- **Cash Flow Hedge.** Se uno strumento finanziario derivato è designato a 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 nel Conto Economico nello stesso esercizio 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 immediatamente nel Conto Economico. 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 a quel momento iscritti nel Patrimonio Netto, sono rilevati nel 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 nel Patrimonio Netto sono rilevati immediatamente nel Conto Economico;
- **Hedge of Net Investment.** Se uno strumento finanziario derivato è designato a copertura di un investimento netto in una gestione estera, inclusa la copertura di un elemento monetario che è contabilizzato come una parte dell'investimento netto, la parte dell'utile o della perdita sullo strumento di copertura che è determinata essere una copertura efficace, viene rilevata direttamente nel Patrimonio Netto, e la parte non efficace viene rilevata nel Conto Economico. L'utile o la perdita sullo strumento di copertura relativo alla parte efficace della copertura, che è rilevata direttamente nel Patrimonio Netto, verranno rilevati nel Conto Economico alla dismissione della gestione estera.

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 nel Conto Economico.

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

*Fondi per rischi e oneri*

Gli accantonamenti a fondi per rischi e oneri sono iscritti in bilancio quando la Società ha un'obbligazione derivante da un evento passato ed è probabile che le sia richiesto di adempiere ad essa. Gli accantonamenti sono stanziati sulla base della miglior stima alla data di bilancio dei costi richiesti per adempiere all'obbligazione, attualizzati quando l'effetto è significativo.

*Uso di stime*

La redazione del bilancio e delle relative Note Illustrative in applicazione degli IAS/IFRS richiede, da parte della Direzione della Società, 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 di chiusura dell'esercizio. I risultati consuntivati potrebbero differire da tali stime. Le stime sono utilizzate per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti, per obsolescenza di magazzino, ammortamenti, perdite di valore di attività, benefici ai dipendenti, imposte e fondi. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflesse immediatamente nel Conto Economico dell'esercizio in cui è effettuata la variazione delle stime e degli esercizi futuri.

**La Corporate Governance**

La struttura organizzativa  
Gli organi sociali  
La Corporate Governance

**La Relazione sulla gestione**

Risultati di sintesi  
I risultati della gestione  
Le attività di sviluppo  
I risultati delle macroaree  
La Capogruppo  
Outlook  
Altre informazioni

**Bilancio consolidato 2007**

Prospetti contabili  
Note illustrative  
Allegati

**Bilancio della Capogruppo 2007**

Prospetti contabili  
**Note illustrative**  
Allegati

## 06.02. Acquisizioni di imprese

Nel corso dell'esercizio 2007 sono state effettuate le acquisizioni di Alpha Group Plc. (già Alpha Airports Group Plc.) (Regno Unito), di The Bagel Street Company Ltd. (Regno Unito), di Trentuno S.p.A. (Italia) ed Alpha Retail Italia S.r.l.. Inoltre, nel febbraio 2007 la conclusione dell'OPA, lanciata il 20 Ottobre 2006, ed il pagamento di € 16,1m ha consentito ad Autogrill S.p.A. di acquisire il 99,9% di Carestel Group N.V.. Il valore totale della partecipazione iscritta in bilancio è pari a € 46,4m.

### Alpha Group Plc. (già Alpha Airports Group Plc.)

Nel mese di maggio 2007, Autogrill S.p.A. ha avviato l'acquisizione del capitale di Alpha Airports Group Plc. che ha successivamente cambiato la propria denominazione legale in Alpha Group Plc. Attraverso successive operazioni di acquisto e in seguito all'OPA lanciata il 4 giugno 2007, al 31 dicembre 2007 Autogrill S.p.A. deteneva n. 182.482.234 azioni ordinarie, pari al 100% del capitale sociale e dei diritti di voto di Alpha Group Plc.

Il costo di acquisto è pari a € 291,9m.

Il 17 settembre 2007 sono intervenute la cancellazione del titolo dallo UKLA's official list e la sua esclusione dalle negoziazioni al London Stock Exchange ed è stata avviata la procedura di squeeze-out.

Alpha Group Plc. è uno dei principali operatori di servizi di ristorazione e retail aeroportuale a terra e a bordo. Opera, anche attraverso alcune controllate e joint-venture, con le due divisioni Alpha Airport Services e Alpha Airline Services. La prima divisione fornisce un'offerta completa di servizi di ristorazione e retail all'interno di 47 aeroporti in 13 Paesi. La seconda fornisce servizi di ristorazione e retail a bordo di oltre 100 compagnie aeree in 12 Paesi. Lo scorso 31 gennaio 2007 (data di chiusura dell'esercizio fiscale) Alpha Group Plc. ha chiuso l'esercizio 2006-2007 con ricavi consolidati di £ 561,5m (£ 550,9m nel 2005-2006) ed un Ebitda di £ 32,4 (£ 32,5m nel 2005-2006), escluse le componenti straordinarie. La posizione finanziaria netta a fine esercizio era negativa per £ 48m.

L'utile netto dell'esercizio 2006-2007 è risultato pari a £ 12,3m, rispetto all'utile netto di £ 13,8m realizzato nell'esercizio precedente.

### Trentuno S.p.A.

Il 3 maggio 2007, Autogrill S.p.A. ha finalizzato l'acquisizione di Trentuno S.p.A., rilevando l'intero capitale sociale della prima catena di ristorazione commerciale del Trentino Alto Adige, per un valore complessivo di circa € 12m, in linea con il fatturato riportato dalla Società nel precedente esercizio.

L'operazione consente ad Autogrill di estendere la propria presenza nella regione nei centri commerciali e nelle città. Trentuno S.p.A., è peraltro attiva nella ristorazione in centri commerciali e in contesti urbani anche in Friuli Venezia Giulia, Veneto, Lombardia ed Emilia Romagna.

### Alpha Retail Italia S.r.l.

In data 20 dicembre 2007 Autogrill S.p.A. ha acquisito direttamente il controllo della società italiana Alpha Retail Italia S.r.l., al prezzo di € 900k da Alpha Overseas Holding Limited (la stessa è posseduta al 100% da Alpha Group Plc.). Tale acquisizione rientra nel piano di integrazione di Alpha Group Plc. e consente ad Autogrill S.p.A. di acquisire competenze dirette nella gestione retail aeroportuale, in quanto la Società gestisce 6 negozi duty free negli Aeroporti romani di Fiumicino e Ciampino.

### The Bagel Street Company Ltd.

Nel mese di luglio, Autogrill S.p.A. ha rilevato la società inglese The Bagel Street Company Ltd., titolare dell'omonimo marchio di ristorazione attiva a Londra in zone di grande traffico, quali il London Eye e il London Bridge, oltre che nell'aeroporto di Heathrow. Il prezzo corrisposto per l'acquisizione è stato di £ 4,6m.

Tale partecipazione è stata ceduta nel dicembre 2007 ad Alpha Group Plc. allo stesso prezzo di acquisizione per favorirne l'integrazione fra le due unità.

## 06.03 Note alle voci patrimoniali

### Attività correnti

#### I. Cassa e altre disponibilità liquide

La voce si è decrementata di € 62.773k rispetto all'esercizio precedente principalmente per l'utilizzo dei depositi bancari a copertura degli investimenti dell'anno. Per maggiori dettagli si rimanda al prospetto di Rendiconto Finanziario. Si riepiloga, di seguito, la composizione della voce.

(k€)	31.12.2007	31.12.2006	Variazione
Disponibilità in conto corrente	7.673	578	7.095
Depositi bancari a breve termine	-	65.514	(65.514)
Versamenti in transito	32.203	36.659	(4.456)
Cassa presso unità di vendita e Sede	5.858	5.756	102
<b>Totale</b>	<b>45.734</b>	<b>108.507</b>	<b>(62.773)</b>

#### II. Altre attività finanziarie

Le altre attività finanziarie sono ripartite come segue:

(k€)	31.12.2007	31.12.2006	Variazione
Crediti finanziari verso controllate	246.362	150.691	95.671
Valore di mercato di strumenti derivati su cambi - di copertura	862	10.122	(9.260)
Ratei attivi per altri proventi finanziari - Interessi su finanziamenti	203	81	122
<b>Totale</b>	<b>247.427</b>	<b>160.894</b>	<b>86.533</b>

I "Crediti finanziari verso controllate" sono costituiti da crediti finanziari a breve termine per € 243.207k, comprensivi della quota maturata per interessi, da anticipazioni finanziarie per crediti assicurativi, pari a € 859k, e ratei interessi sui finanziamenti attivi a medio-lungo termine, pari a € 2.296k.

L'incremento di tale voce rispetto all'esercizio precedente è principalmente dovuto all'incremento del finanziamento con Autogrill Finance S.A. e del maggior credito per dividendi con Autogrill International S.p.A..

La voce "Valore di mercato di strumenti derivati su cambi - di copertura" pari a € 862k espone la valutazione di mercato degli strumenti di copertura del rischio cambio in essere a fine esercizio, il cui valore nozionale complessivo ammonta a Yen 15.288m, (Yen 37.023m nel precedente esercizio) essa si è ridotta principalmente per effetto del rimborso anticipato del credito a medio-lungo termine da parte di Autogrill Overseas Inc., coperto dal derivato.

#### III. Crediti per imposte sul reddito e Altri crediti

La voce "Crediti per imposte sul reddito", pari a € 2.778k, è relativa all'eccesso di acconti versati sull'IRAP 2007.

La voce "Altri crediti" è pari a € 63.651k ed è così composta:

(k€)	31.12.2007	31.12.2006	Variazione
Fornitori	39.204	41.732	(2.528)
Erario, Enti previdenziali e Amministrazioni Pubbliche	197	210	(13)
Incassi con carte di credito	2.861	2.576	285
Personale	3.292	2.589	702
Ratei e risconti attivi	3.635	5.577	(1.942)
Altri crediti	14.462	2.570	11.892
<b>Totale</b>	<b>63.651</b>	<b>55.255</b>	<b>8.396</b>

La voce "Fornitori" è riferita principalmente a crediti verso fornitori per premi e contributi e comprende sia note credito da ricevere sia fatture da emettere.

I crediti verso fornitori per contributi erano classificati, nello scorso esercizio, nei "Crediti commerciali", e in applicazione al principio di comparabilità si è provveduto a riclassificarli in tale voce.

La voce "Altri Crediti" include il credito I.V.A., altri crediti tributari e crediti verso Ragione di Gilberto Benetton & C. S.a.p.A. per effetto della adesione di Autogrill S.p.A. al consolidato fiscale nazionale della Controllante per il triennio 2007-2009.

**La Corporate Governance**

La struttura organizzativa  
 Gli organi sociali  
 La Corporate Governance

**La Relazione sulla gestione**

Risultati di sintesi  
 I risultati della gestione  
 Le attività di sviluppo  
 I risultati delle macroaree  
 La Capogruppo  
 Outlook  
 Altre informazioni

**Bilancio consolidato 2007**

Prospetti contabili  
 Note illustrative  
 Allegati

**Bilancio della Capogruppo 2007**

Prospetti contabili  
**Note illustrative**  
 Allegati

Nel primo anno, in particolare, la provvista finanziaria effettuata a favore della controllante per il versamento degli acconti sull'IRES 2007 è stata commisurata al debito d'imposta maturato nell'esercizio 2006 (metodo "storico") da Autogrill S.p.A..

**IV. Crediti commerciali**

I crediti commerciali pari a € 31.192k, al 31 dicembre 2007 sono così dettagliati:

(k€)	31.12.2007	31.12.2006	Variazione
Crediti verso terzi	29.117	16.044	13.073
Crediti in contenzioso	4.806	4.883	(77)
Crediti verso controllate	3.766	2.541	1.225
Crediti verso collegate	570	7	563
Crediti verso controllante	4	3	1
Fondo svalutazione crediti	(7.071)	(7.170)	99
<b>Totale</b>	<b>31.192</b>	<b>16.308</b>	<b>14.884</b>

I "Crediti verso terzi" sono prevalentemente relativi a convenzioni per servizi di ristorazione e a rapporti di affiliazione commerciale. I "Crediti in contenzioso" sono invece relativi a pratiche per il recupero giudiziale del credito. I "Crediti verso controllate" sono relativi a operazioni commerciali con società del Gruppo principalmente per cessioni di merce.

Il "Fondo svalutazione crediti" è ritenuto congruo considerato anche che i crediti scaduti da oltre 60 giorni, ne rappresentano il 24,3% del totale dei crediti verso terzi. Se ne riporta di seguito la movimentazione:

(k€)	
Saldo al 31.12.2006	7.170
Accantonamento	63
Utilizzo	(163)
<b>Saldo al 31.12.2007</b>	<b>7.071</b>

Si segnala inoltre che la Società ha ricevuto fedejurazioni da affiliati a garanzia dei crediti per complessivi € 5.095k.

**V. Magazzino**

Le rimanenze di magazzino sono così suddivise:

(k€)	31.12.2007	31.12.2006	Variazione
Prodotti per somministrazione e vendita	29.931	28.807	1.124
Generi di monopolio, lotterie e giornali	15.738	12.831	2.907
Carburanti e lubrificanti	1.466	1.426	40
Merci e articoli vari	1.459	1.276	183
<b>Totale</b>	<b>48.594</b>	<b>44.340</b>	<b>4.254</b>

La voce relativa ai generi di monopolio, lotterie e giornali si è incrementata rispetto all'esercizio precedente in correlazione all'aumento dei volumi di vendita.

**Attività non correnti****VI. Immobili, impianti e macchinari**

(k€)	31.12.2007				31.12.2006			
	Valore lordo	Amm.to cumulato	Svalutazione	Valore netto	Valore lordo	Amm.to cumulato	Svalutazione	Valore netto
Terreni e fabbricati	43.476	(19.596)	(70)	23.810	34.447	(18.616)	(70)	15.761
Impianti e macchinari	43.798	(32.562)	(364)	10.872	40.208	(30.447)	(379)	9.382
Attrezzature industriali e commerciali	237.871	(182.468)	(3.464)	51.939	217.659	(170.398)	(3.580)	43.681
Beni gratuitamente devolvibili	179.273	(141.238)	(22)	38.013	167.759	(134.236)	(22)	33.501
Altri beni	26.164	(21.958)	(130)	4.076	24.501	(20.503)	(130)	3.868
Immobilizzazioni in corso e acconti	16.358	-	-	16.358	16.411	-	-	16.411
Migliorie su beni di terzi	180.338	(123.670)	(4.987)	51.681	158.358	(112.400)	(3.238)	42.720
<b>Totale</b>	<b>727.278</b>	<b>(521.492)</b>	<b>(9.037)</b>	<b>196.749</b>	<b>659.343</b>	<b>(486.600)</b>	<b>(7.419)</b>	<b>165.324</b>

La voce "Terreni e fabbricati" si incrementa per effetto dell'acquisizione dei terreni circostanti i punti di vendita Villoresi est e ovest per consentire una radicale ristrutturazione in particolare del primo.

Le altre variazioni rientrano invece nella dinamica di investimento per lo sviluppo di nuovi punti di vendita e alle attività di ristrutturazione.

Il fondo svalutazione si è incrementato rispetto all'esercizio precedente, a seguito delle verifiche effettuate sulla recuperabilità del valore dei beni impiegati presso i punti di vendita. La svalutazione effettuata nell'esercizio è pari a € 1.748k.

In un apposito prospetto di movimentazione esposto nel seguito sono dettagliati i movimenti delle voci.

**VII. Avviamento**

La voce "Avviamento" riporta un saldo di € 76.970k, rispetto al saldo alla fine dell'esercizio 2006 pari a € 76.170k.

La variazione in aumento di € 800k si riferisce all'acquisizione di rami d'azienda effettuata durante l'anno.

Nel corso dell'esercizio non sono state rilevate perdite di valore, anche tenuto conto del fatto che la redditività della Società supporta ampiamente il valore di iscrizione dell'avviamento.

**La Corporate Governance**

La struttura organizzativa  
 Gli organi sociali  
 La Corporate Governance

**La Relazione sulla gestione**

Risultati di sintesi  
 I risultati della gestione  
 Le attività di sviluppo  
 I risultati delle macroaree  
 La Capogruppo  
 Outlook  
 Altre informazioni

**Bilancio consolidato 2007**

Prospetti contabili  
 Note illustrative  
 Allegati

**Bilancio della Capogruppo 2007**

Prospetti contabili  
 Note illustrative  
 Allegati

**VIII. Altre attività immateriali**

(k€)	31.12.2007				31.12.2006			
	Valore lordo	Amm.to cumulato	Svalutazione	Valore netto	Valore lordo	Amm.to cumulato	Svalutazione	Valore netto
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	37.483	(10.179)	(226)	27.078	11.255	(8.649)	(222)	2.384
Immobilizzazioni in corso e acconti	11.990	-	-	11.990	6.934	-	-	6.934
Altre	30.360	(24.695)	(1.392)	4.273	26.481	(21.372)	(1.388)	3.721
<b>Totale</b>	<b>79.833</b>	<b>(34.874)</b>	<b>(1.618)</b>	<b>43.341</b>	<b>44.670</b>	<b>(30.021)</b>	<b>(1.610)</b>	<b>13.039</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 variazione è principalmente legata all'incremento delle licenze per apertura di nuovi locali (€ 326k) per rinnovi di licenze scadute (€ 474k) e ai marchi acquistati da due società controllate, per un valore complessivo di € 24.243k. Si evidenzia peraltro che l'acquisizione di tali marchi è avvenuta in prossimità della chiusura dell'esercizio e il contratto di acquisto ne consente lo sfruttamento economico a partire dall'esercizio 2008. Conseguentemente, gli stessi non sono stati ammortizzati nel bilancio 2007.

La voce "Immobilizzazioni in corso e acconti" si riferisce a investimenti effettuati in locali non ancora operativi.

La voce "Altre" si riferisce principalmente ai programmi software realizzati nell'ambito del piano di sviluppo del sistema informatico della Società.

Si precisa che, ad eccezione dell'avviamento, non risultano iscritte a bilancio altre attività immateriali aventi una vita utile indefinita.

**Prospetto di riepilogo della movimentazione delle altre attività immateriali, avviamento, immobili, impianti e macchinari.****Attività immateriali**

(k€)	31.12.2006			Variazione del valore lordo			Totali
	Valore lordo	Ammortamenti e svalutazioni	Valore netto	Incrementi	Decrementi	Altri movimenti	
Concessioni, licenze, marchi e simili	11.255	(8.871)	2.384	1.447	(105)	643	1.985
Immobilizzazioni in corso e acconti	6.934	-	6.934	33.299	(20)	(3.980)	29.299
Altre	26.481	(22.760)	3.721	3.527	(111)	463	3.879
<b>Totale</b>	<b>44.670</b>	<b>(31.631)</b>	<b>13.039</b>	<b>38.273</b>	<b>(236)</b>	<b>(2.874)</b>	<b>35.163</b>

**Avviamento**

	31.12.2006	Incrementi	Svalutazioni	Altri movimenti	31.12.2007
Avviamento	76.170	610	-	190	76.970
<b>Totale</b>	<b>76.170</b>	<b>610</b>	<b>-</b>	<b>190</b>	<b>76.970</b>

**Immobili, impianti e macchinari**

(k€)	31.12.2006			Variazione del valore lordo			Totali
	Valore lordo	Ammortamenti e svalutazioni	Valore netto	Incrementi	Decrementi	Altri movimenti	
Terreni civili	170	-	170	3.053	-	1.205	4.258
Terreni e fabbricati industriali	34.277	(18.686)	15.591	4.022	(3)	752	4.771
Impianti e macchinari	40.208	(30.826)	9.382	3.436	(311)	465	3.590
Attrezzature industriali e commerciali	217.659	(173.978)	43.681	20.147	(2.111)	2.176	20.212
Beni gratuitamente devolvibili	167.759	(134.258)	33.501	12.406	(4.998)	4.106	11.514
Altri beni	24.501	(20.633)	3.868	1.611	(80)	132	1.663
Immobilizzazioni in corso e acconti	16.411	-	16.411	9.994	(528)	(9.519)	(53)
Migliorie su beni di terzi	158.358	(115.639)	42.719	20.347	(1.734)	3.367	21.980
<b>Totale</b>	<b>659.343</b>	<b>(494.020)</b>	<b>165.323</b>	<b>75.016</b>	<b>(9.765)</b>	<b>2.684</b>	<b>67.935</b>

**La Corporate Governance**

La struttura organizzativa  
 Gli organi sociali  
 La Corporate Governance

**La Relazione sulla gestione**

Risultati di sintesi  
 I risultati della gestione  
 Le attività di sviluppo  
 I risultati delle macroaree  
 La Capogruppo  
 Outlook  
 Altre informazioni

**Bilancio consolidato 2007**

Prospetti contabili  
 Note illustrative  
 Allegati

**Bilancio della Capogruppo 2007**

Prospetti contabili  
 Note illustrative  
 Allegati

## Ammortamenti/ svalutazioni

31.12.2007

Incrementi	Decrementi	Altri movimenti	Totali	Valore lordo	Svalutazioni	Ammortamenti	Valore netto
(1.632)	106	-	(1.526)	13.240	(8)	(10.397)	2.835
-	-	-	-	36.233	-	-	36.233
(3.341)	18	-	(3.323)	30.360	(4)	(26.083)	4.273
(4.973)	124	-	(4.849)	79.833	(12)	(36.480)	43.341

## Ammortamenti/ svalutazioni

31.12.2007

Incrementi	Decrementi	Altri movimenti	Totali	Valore lordo	Svalutazioni	Ammortamenti	Valore netto
-	-	-	-	4.428	-	-	4.428
(980)	-	-	(980)	39.048	-	(19.666)	19.382
(2.586)	486	-	(2.100)	43.798	-	(32.926)	10.872
(13.895)	1.954	(13)	(11.954)	237.871	-	(185.932)	51.939
(10.656)	3.654	-	(7.002)	179.273	-	(141.260)	38.013
(1.512)	57	-	(1.455)	26.164	-	(22.088)	4.076
-	-	-	-	16.358	-	-	16.358
(11.934)	651	13	(11.270)	180.338	(1.748)	(126.909)	51.681
(41.563)	6.802	-	(34.761)	727.278	(1.748)	(528.780)	196.749



**La Corporate Governance**

La struttura organizzativa  
 Gli organi sociali  
 La Corporate Governance

**La Relazione sulla gestione**

Risultati di sintesi  
 I risultati della gestione  
 Le attività di sviluppo  
 I risultati delle macroaree  
 La Capogruppo  
 Outlook  
 Altre informazioni

**Bilancio consolidato 2007**

Prospetti contabili  
 Note illustrative  
 Allegati

**Bilancio della Capogruppo 2007**

Prospetti contabili  
**Note illustrative**  
 Allegati

Laddove presente, il maggiore valore di carico delle partecipazioni, rispetto al loro Patrimonio Netto pro quota è rappresentativo della redditività futura attesa dalle stesse.

**X. Altre attività finanziarie**

Le "Altre attività finanziarie" si riferiscono principalmente a crediti per finanziamenti a lungo termine concessi a società del Gruppo ed altri crediti e la loro composizione è dettagliata nella seguente tabella:

(k€)	31.12.2007	31.12.2006	Variazione
Autogrill Overseas Inc.	-	76.142	(76.142)
Autogrill Group Inc.	92.694	159.778	(67.084)
Autogrill International S.p.A.	36.800	-	36.800
Autogrill Espana S.A.	154.050	180.174	(26.124)
Valore di mercato di strumenti derivati su tassi - di copertura	4.450	3.326	1.124
Altri crediti finanziari	5.423	-	5.423
<b>Totale</b>	<b>293.417</b>	<b>419.420</b>	<b>(126.003)</b>

La riduzione dell'esposizione verso Autogrill Overseas Inc. e Autogrill Group Inc. è attribuibile soprattutto alla cassa generata dalla gestione, nonché al ricorso a linee di credito bancarie locali, più flessibili rispetto ai finanziamenti intragruppo. Il finanziamento concesso ad Autogrill International S.p.A. è finalizzato a supportare ulteriori investimenti effettuati dalla società.

Tutti i finanziamenti sono regolati a condizioni di mercato.

La voce "Valori di mercato di strumenti derivati su tassi - di copertura" espone il fair value degli Interest Rate Swap in essere al 31 dicembre 2007, il cui valore nozionale è pari a € 50m. Tali strumenti hanno l'effetto di trasformare sinteticamente in un tasso variabile la remunerazione a tasso fisso del finanziamento a lungo termine di importo pari a quello concesso nel 2005 ad Autogrill España S.A.U. La variazione del fair value del finanziamento, incluso alla voce "Altre attività finanziarie", è pertanto speculare rispetto alla variazione del valore di tali strumenti finanziari derivati.

**XI. Altri crediti**

La voce "Altri crediti" si riferisce prevalentemente a canoni corrisposti in via anticipata o a titolo di una tantum in applicazione dei contratti di concessione principalmente con partner autostradali.

**Passività correnti****XII. Debiti commerciali**

Sono pari a € 281.905k e sono così ripartiti:

(k€)	31.12.2007	31.12.2006	Variazione
Debiti verso fornitori	266.066	265.230	836
Debiti verso società controllate	15.780	463	15.317
Debiti verso società controllante	59	54	5
<b>Totale</b>	<b>281.905</b>	<b>265.747</b>	<b>16.158</b>

L'incremento della voce "Debiti verso società controllate" è relativo alla dilazione fruttifera di una quota del prezzo di acquisto di marchi dalla controllata elvetica per € 15,1m.

Il debito sarà estinto nel mese di aprile 2008.

**XIII. Altri debiti**

La voce "Altri debiti", pari a € 80.201k (€ 98.357k al 31 dicembre 2006), include prevalentemente il debito per retribuzioni differite al personale per € 26.000k, oneri e contributi su retribuzioni al personale per € 19.366k, debiti verso fornitori per acquisto di immobilizzazioni per € 18.144k, ritenute operate sulle retribuzioni corrisposte ai dipendenti per € 9.571k, risconti passivi per € 2.345k, principalmente riferiti a locazioni e compensi da corrispondere ad amministratori e sindaci (€ 748k).

**XIV. Debiti bancari**

La voce "Debiti bancari", pari a € 24.873k al 31 dicembre 2007, si riferisce, oltre a scoperti di conto corrente bancari per € 8.873k, alla quota a breve termine di finanziamenti concessi da primari Istituti di Credito. Tali debiti sono regolati a tassi variabili.

**XV. Altre passività finanziarie**

La voce, pari a € 6.936k al 31 dicembre 2007, si decrementa rispetto all'esercizio precedente di € 6.998k e include principalmente debiti per ratei passivi finanziari pari a € 5.400k e debiti verso Carestel Group N.V. di € 1.016k.

**Passività non correnti****XVI. Finanziamenti al netto della quota corrente**

La voce che ammonta a € 763.572k al 31 dicembre 2007 è composta dall'utilizzo per € 200.000k del Term Loan Mediobanca, per € 317.000k relativo alla linea revolving sindacata con scadenza 2014, per un controvalore di € 248.177k relativo alla linea revolving sindacata con scadenza nel 2012 al netto di € 1.603k di sconto commissioni.

I principali contratti di finanziamento a durata pluriennale prevedono la periodica osservazione del mantenimento entro soglie prestabilite dei valori di indici finanziari riferiti al grado di copertura del debito e degli interessi.

Al 31 dicembre 2007, così come nei precedenti periodi di osservazione, tali requisiti risultavano pienamente rispettati e non vi sono elementi che facciano prevedere il mancato rispetto dei parametri in futuro.

**XVII. Imposte differite**

La voce pari a € 38.345k è composta come segue:

(k€)	31.12.2007		31.12.2006	
	Ammontare differenze temporanee	Effetto fiscale	Ammontare differenze temporanee	Effetto fiscale
Crediti commerciali	6.775	1.863	6.919	2.283
Immobili, impianti e macchinari	(87.751)	(27.554)	(71.992)	(25.016)
Partecipazioni	(57.242)	(15.638)	(47.483)	(15.676)
<b>Totale differenze temporanee su attività</b>	<b>(138.218)</b>	<b>(41.329)</b>	<b>(112.556)</b>	<b>(38.409)</b>
Altri debiti	11.842	3.782	19.214	6.341
T.F.R. e altri fondi relativi al personale	(10.742)	(2.860)	(1.160)	(383)
Accantonamenti per rischi e oneri	21.232	6.636	27.852	9.191
Utili a nuovo	(16.739)	(4.574)	(2.308)	(762)
<b>Totale differenze temporanee su passività e Patrimonio Netto</b>	<b>5.593</b>	<b>2.984</b>	<b>43.598</b>	<b>14.387</b>
<b>Totale differenze temporanee</b>	<b>-</b>	<b>(38.345)</b>	<b>-</b>	<b>(24.022)</b>

**XVIII. T.F.R. e altri fondi relativi al personale**

La voce, esclusivamente riferita al Trattamento di Fine Rapporto, include le passività relative al personale e si è così movimentata:

<b>Saldo al 31.12.2006</b>	<b>91.806</b>
Costo previdenziale relativo alle prestazioni di lavoro correnti	(7.636)
Interessi passivi	3.717
Liquidazioni	(11.343)
Altro	653
<b>Saldo al 31.12.2007</b>	<b>77.197</b>

Il Trattamento di Fine Rapporto rappresenta l'indennità prevista dalla legislazione italiana maturata nel corso della vita lavorativa e liquidata al momento dell'uscita del dipendente o, in casi specifici, parzialmente anticipata durante la vita lavorativa del dipendente. Rientra nella definizione di piano a benefici definiti non finanziato dello IAS 19 e quindi oggetto di valutazione attuariale.

**La Corporate Governance**

La struttura organizzativa  
 Gli organi sociali  
 La Corporate Governance

**La Relazione sulla gestione**

Risultati di sintesi  
 I risultati della gestione  
 Le attività di sviluppo  
 I risultati delle macroaree  
 La Capogruppo  
 Outlook  
 Altre informazioni

**Bilancio consolidato 2007**

Prospetti contabili  
 Note illustrative  
 Allegati

**Bilancio della Capogruppo 2007**

Prospetti contabili  
**Note illustrative**  
 Allegati

Si precisa che la passività legale riferita al T.F.R. è pari a € 88.154k.

Le ipotesi attuariali utilizzate per il calcolo del T.F.R. al 31 dicembre 2007 sono riassunte nella tabella che segue:

Tasso di attualizzazione	4,7%
Tasso incremento delle retribuzioni	3% - 4,5%
Tasso inflazione	2,0%
Frequenza media di uscita del personale	6,0%
Frequenza media di anticipazioni al personale	2,0%
Tavole di mortalità	ISTAT 2000
Tasso annuo incremento T.F.R.	3,0%

Gli interessi passivi sono iscritti nel Conto Economico fra gli “Oneri finanziari” mentre il costo previdenziale, che include gli utili e perdite attuariali, è iscritto fra il “Costo del personale”. L'importo relativo al costo previdenziale dell'esercizio 2007 riflette anche l'impatto sulla valutazione attuariale delle innovazioni normative introdotte in Italia con la riforma della disciplina del T.F.R. che ha determinato la rilevazione di un provento netto di € 6.404k.

Si segnala che il valore di T.F.R. trasferito ai fondi pensione al 31 dicembre 2007 è pari a € 10.954k.

**XIX. Fondi per rischi e oneri**

La voce, pari a € 21.144k al 31 dicembre 2007, si è decrementata per € 8.160k.

(k€)	Saldo al 31.12.2006	Riclassifiche	Altri movimenti	Accantonamenti	Utilizzi	Saldo al 31.12.2007
<b>Altri fondi:</b>						
- per oneri:						
ripristino beni gratuitamente devolvibili	1.928	-	(183)	245	(22)	1.968
ripristino beni di terzi in locazione	3.958	-	-	-	(3.958)	-
gestione autostradale/urbana	9.985	-	(710)	199	-	9.474
altri	9.687	(565)	-	416	(3.455)	6.083
- per rischi:						
su vertenze legali	3.746	-	-	865	-	3.619
altri	-	565	-	-	(1.556)	-
<b>Totale</b>	<b>29.304</b>	<b>-</b>	<b>(893)</b>	<b>1.725</b>	<b>(8.991)</b>	<b>21.144</b>

I “Fondi per rischi su vertenze legali”, che ammontano a € 3.619k (€ 3.746k al 31 dicembre 2006), riguardano vertenze con dipendenti e controparti commerciali.

La colonna relativa agli “Altri movimenti” pari a € 893k si riferisce agli effetti dell'attualizzazione dei fondi e relativo adeguamento.

**XX Patrimonio Netto**

Il Patrimonio Netto al 31 dicembre 2007 ammonta a € 655.799k L'Assemblea degli Azionisti del 24 aprile 2007 ha deliberato la destinazione dell'utile dell'esercizio 2006, pari a € 95.258k e di riserve per € 11.264k come segue:

- 5% a riserva legale per € 4.763k;
- € 0,40 alle 254.400.000 azioni per complessivi € 101.760k.

Nel prospetto che segue sono dettagliate le possibilità di utilizzazione delle riserve:

**Prospetto ex art. 2427 n° 7-bis (con esclusione del risultato dell'esercizio corrente)**

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>					
Riserva legale	15.508	B	-	-	-
Riserva acquisto azioni proprie	35.000	-	-	-	-
Riserva da valutazione di strumenti derivati di copertura	(161)	-	(161)	-	-
Altre riserve e utili indivisi	324.831	A,B,C	324.831	-	-
<b>Totale</b>			<b>324.670</b>	-	-
Quota non distribuibile			-	-	-
<b>Residua quota distribuibile</b>			<b>324.670</b>	-	-

## Legenda

- A: per aumento di capitale  
B: per copertura perdite  
C: per distribuzione ai soci

Il capitale sociale, interamente sottoscritto e versato al 31 dicembre 2007, 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 un massimo di 33.500.000 al servizio del prestito obbligazionario convertibile di nominali € 471.055k emesso nel giugno 1999 dalla controllata Autogrill Finance S.A., che ha generato un incasso di € 350m, al netto degli interessi impliciti e al lordo delle spese di emissione, che è stato rimborsato per € 432.304k nel corso dell'esercizio 2004.

In relazione alle condizioni alle quali è stata realizzata questa operazione, il numero massimo di azioni che potranno essere emesse, al servizio della conversione del prestito, ammonta a circa 2.478.000.

Si ricorda 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 Azionario delle Borsa Valori di Milano dal 1° agosto 1997<sup>1</sup>.

**Riserva legale**

La "Riserva legale" è pari a € 15.508k ed è aumentata per effetto della destinazione del 5% del risultato di esercizio del 2006, deliberata con l'Assemblea degli Azionisti del 24 aprile 2007.

**Riserva acquisto azioni proprie**

È pari a € 35.000k, si è formata nell'esercizio 2005 e si è incrementata di € 5.000k per effetto della delibera dell'Assemblea degli Azionisti del 24 aprile 2007.

Al 31 dicembre 2007 non sono stati effettuati acquisti o alienazioni di azioni proprie.

**Riserva da valutazione di strumenti derivati di copertura**

È pari a € 161k si è formata nell'esercizio 2007 per l'iscrizione del fair value degli Interest Rate Swap contabilizzati con il metodo del Cash Flow Hedge.

**Altre riserve e utili indivisi**

La voce è pari a € 324.831k al 31 dicembre 2007 ed include la riserva emersa in sede di prima adozione dei principi contabili IAS/IFRS.

(1) Prima dell'agosto 1997, il titolo quotato, da gennaio 1996, era Finanziaria Autogrill S.p.A., fusa poi per incorporazione con Autogrill S.p.A. in Schemaventidue S.p.A., successivamente denominata Autogrill S.p.A..

**La Corporate Governance**

La struttura organizzativa  
 Gli organi sociali  
 La Corporate Governance

**La Relazione sulla gestione**

Risultati di sintesi  
 I risultati della gestione  
 Le attività di sviluppo  
 I risultati delle macroaree  
 La Capogruppo  
 Outlook  
 Altre informazioni

**Bilancio consolidato 2007**

Prospetti contabili  
 Note illustrative  
 Allegati

**Bilancio della Capogruppo 2007**

Prospetti contabili  
 Note illustrative  
 Allegati

## 06.04 Note alle voci economiche

### XXI. Ricavi ed altri proventi operativi

Sono complessivamente cresciuti del 7,5% rispetto all'esercizio precedente, raggiungendo i € 1.370.378k.

La voce "Ricavi", che rappresenta l'attività caratteristica, è pari a € 1.307.905k, è cresciuta del 8,2% rispetto all'esercizio precedente ed è ripartita come segue:

(k€)	Esercizio 2007	Esercizio 2006	Variazione
Ristorazione e vendita prodotti	1.203.020	1.116.878	86.142
Carburanti	50.815	48.766	2.049
Vendita ad affiliati e terzi	54.070	43.515	10.555
<b>Totale</b>	<b>1.307.905</b>	<b>1.209.159</b>	<b>98.746</b>

La crescita di tabacchi, giornali e lotterie è risultata molto marcata sia sulle vendite al pubblico, passate da € 272m a € 343,7m, sia sulle vendite ad affiliati, passate da € 9,3m a € 17,5m.

La dinamica per canale di vendita, di seguito riassunta, evidenzia, oltre alla performance del canale autostrada, gli elevati tassi di sviluppo negli altri canali della mobilità, mentre il canale città riflette la riduzione della rete.

(m€)	Esercizio 2007	Esercizio 2006	Variazione
Autostrada	1.072,0	990,1	8,3%
Aeroporti	61,7	50,5	22,2%
Stazioni	19,9	15,0	32,2%
Città	56,6	58,3	(3,0)%
Centri Commerciali	76,6	70,7	8,3%
Fiere	21,1	24,4	(13,4)%
<b>Totale</b>	<b>1.307,9</b>	<b>1.209,1</b>	<b>8,2%</b>

La voce "Altri proventi operativi" è pari a € 62.473k, in linea con l'esercizio precedente.

(k€)	Esercizio 2007	Esercizio 2006	Variazione
Royalties e affitti da affiliati	13.444	13.661	(217)
Contributi da fornitori	35.974	35.968	6
Altri proventi e recuperi	13.055	12.512	543
<b>Totale</b>	<b>62.473</b>	<b>62.141</b>	<b>332</b>

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

I costi delle materie prime, sussidiarie e merci si incrementano rispetto all'esercizio precedente di € 76.483k, coerentemente alla crescita dei ricavi, e sono così ripartiti:

(k€)	Esercizio 2007	Esercizio 2006	Variazione
Totale acquisti riferiti ai ricavi per la somministrazione e vendita prodotti:	617.357	551.599	65.758
- Prodotti e materie prime per la somministrazione e la vendita prodotti	256.253	256.694	(441)
- Generi di Monopolio, giornali e lotterie	312.578	247.779	64.799
- Carburanti destinati alla vendita	48.527	47.127	1.400
Prodotti destinati alla vendita ad affiliati, terzi e società controllate	46.630	36.156	10.474
Acquisto altri prodotti	1.366	1.116	250
<b>Totale</b>	<b>665.353</b>	<b>588.870</b>	<b>76.483</b>

La variazione degli acquisti di "Generi di monopolio, giornali e lotterie", è direttamente connessa alla crescita delle vendite di tali merceologie (+ 26% rispetto al precedente esercizio) in particolare delle lotterie istantanee ("gratta e vinci").

**XXIII. Costo del personale**

La voce ammonta a € 277.043k per il 2007, con un incremento del 1,5% rispetto all'esercizio precedente, ed è così ripartita:

(k€)	Esercizio 2007	Esercizio 2006	Variazione
Retribuzioni	208.202	202.108	6.094
T.F.R.	4.502	9.476	(4.974)
Contributi	63.718	60.699	3.019
Personale temporaneo	621	673	(52)
<b>Totale</b>	<b>277.043</b>	<b>272.956</b>	<b>4.087</b>

La voce "Retribuzioni" include le mensilità aggiuntive, i bonus e i premi maturati nell'esercizio a favore del personale dipendente.

La voce "T.F.R." relativa all'esercizio comprende le componenti di service cost e actuarial gain determinati secondo lo IAS 19. Il costo medio unitario del personale è aumentato nell'esercizio del 3,9%, riflettendo gli effetti del rinnovo del contratto integrativo aziendale, ratificato nel settembre 2006 e con scadenza al 31 dicembre 2009, ed una maggior incidenza della componente variabile.

Come evidenziato nel seguente prospetto, l'organico medio, espresso in persone a tempo pieno equivalente, è aumentato di 184 unità rispetto al 2006.

	31.12.2007	31.12.2006
Dirigenti	66	56
Impiegati	993	1.018
Operai	7.121	6.931
Quadri	455	446
<b>Totale</b>	<b>8.635</b>	<b>8.451</b>

Si riportano di seguito inoltre la consistenza e composizione del personale dipendente a fine esercizio, con evidenza dei rapporti di lavoro part-time, tipici del settore di attività.

	31.12.2007			31.12.2006		
	Full-time	Part-time	Totale	Full-time	Part-time	Totale
Dirigenti	70	-	70	57	-	57
Impiegati	900	167	1.067	894	179	1.073
Operai	3.723	6.174	9.897	3.368	6.247	9.615
Quadri	462	8	470	451	6	457
<b>Totale</b>	<b>5.155</b>	<b>6.349</b>	<b>11.504</b>	<b>4.770</b>	<b>6.432</b>	<b>11.202</b>

I dati sopra esposti comprendono 35 impiegati e 7 dirigenti distaccati presso società controllate.

**XXIV. Costo per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi**

Il "Costo per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi" sono cresciuti di € 2.190k rispetto all'esercizio precedente e così ripartiti:

(k€)	Esercizio 2007	Esercizio 2006	Variazione
Affitti e concessioni	125.539	121.110	4.429
Royalties su utilizzo di marchi	1.158	1.148	10
Altri canoni	1.017	3.266	(2.249)
<b>Totale</b>	<b>127.714</b>	<b>125.524</b>	<b>2.190</b>

La variazione della voce "Affitti e concessioni" è principalmente riconducibile alle nuove concessioni nel canale autostradale e aeroportuale.

**La Corporate Governance**

La struttura organizzativa  
 Gli organi sociali  
 La Corporate Governance

**La Relazione sulla gestione**

Risultati di sintesi  
 I risultati della gestione  
 Le attività di sviluppo  
 I risultati delle macroaree  
 La Capogruppo  
 Outlook  
 Altre informazioni

**Bilancio consolidato 2007**

Prospetti contabili  
 Note illustrative  
 Allegati

**Bilancio della Capogruppo 2007**

Prospetti contabili  
**Note illustrative**  
 Allegati

**XXV. Altri costi operativi**

La voce “Altri costi operativi” pari a € 141.968k è ripartita come segue:

(k€)	Esercizio 2007	Esercizio 2006	Variazione
Utenze energetiche e idriche	30.060	27.801	2.259
Consulenze	13.705	15.763	(2.058)
Pulizia	16.352	13.035	3.317
Manutenzioni	12.375	11.876	499
Pubblicità	8.344	7.024	1.320
Altri materiali	5.596	5.336	260
Rimborsi spese al personale dipendente	6.011	5.278	733
Manovalanza	5.403	5.110	293
Altri costi operativi	8.779	7.819	960
Noleggi e locazioni di beni mobili	4.006	4.473	(467)
Imposte e tasse locali	5.211	4.137	1.074
Preazioni per servizi telematici, telefonici e postali	3.404	3.128	276
Trasporto	9.266	8.629	637
Accantonamenti per rischi e oneri	1.343	3.196	(1.853)
Materiali di pulizia	4.096	2.390	1.706
Vigilanza	1.664	2.067	(403)
Assicurazioni	1.659	1.886	(227)
Altri costi per servizi	4.694	725	3.969
<b>Totale</b>	<b>141.968</b>	<b>129.672</b>	<b>12.296</b>

Le variazioni più significative sono così descrivibili:

- costi per utenze energetiche e idriche: crescono del 8,1% prevalentemente in relazione agli incrementi tariffari;
- costi per consulenze: la riduzione è legata al minor impatto nel 2007 degli oneri a supporto dei progetti per nuove acquisizioni;
- spese di pulizia: aumentano del 25% in relazione al maggior numero di punti di vendita gestiti, agli interventi di potenziamento del presidio ordinario e agli interventi straordinari sui punti già operanti;
- costi di pubblicità: sono cresciuti principalmente per le attività legate al Trentennale di Autogrill;
- accantonamenti per rischi e oneri: la riduzione di questa voce di costo è riconducibile ai minori accantonamenti al “Fondo rischi diversi” che nel 2006 erano riferiti a oneri per assicurare la conformità alle norme relative ad ambiente, sicurezza e a contenziosi.

La variazione della voce “Altri costi per servizi” è dovuta principalmente a minori sopravvenienze attive, ad un aumento di costi di ricerca e selezione del personale per la rete di vendita, a maggiori spese su commissioni delle carte di credito e oneri riferiti alla gestione di una nave della flotta delle “Grandi Navi Veloci”.

**XXVI. Ammortamenti**

La voce, pari a € 48.297k, è così composta:

(k€)	Esercizio 2007	Esercizio 2006	Variazione
Ammortamenti attività immateriali	4.973	4.114	859
Ammortamenti immobili, impianti e macchinari	41.564	37.313	4.251
<b>Totale ammortamenti</b>	<b>46.537</b>	<b>41.427</b>	<b>5.110</b>
Svalutazioni	1.760	2.601	(841)
<b>Totale</b>	<b>48.297</b>	<b>44.028</b>	<b>4.269</b>

Le svalutazioni delle immobilizzazioni si riferiscono esclusivamente a impianti e macchinari utilizzati presso punti di vendita a redditività insufficiente.

**XXVII. Proventi finanziari**

I “Proventi finanziari” sono così dettagliati:

(k€)	Esercizio 2007	Esercizio 2006	Variazione
Dividendi da controllate	84.538	40.561	43.977
Interessi da controllate	18.522	22.224	(3.702)
Altri interessi	2.330	1.587	743
Differenze cambio positive	20.607	8.093	12.514
Altri proventi	540	43	497
<b>Totale</b>	<b>126.537</b>	<b>72.508</b>	<b>54.029</b>

La voce “Proventi finanziari” si è incrementata rispetto all’esercizio precedente principalmente per un aumento dei “Dividendi da controllate” e per differenze cambio positive sul finanziamento (£ 137m) acceso con Mediobanca per l’operazione di acquisizione della partecipata Alpha Group Plc.

**XXVIII. Oneri finanziari**

Gli “Oneri finanziari” sono così dettagliati:

(k€)	Esercizio 2007	Esercizio 2006	Variazione
Attualizzazione T.F.R.	3.717	3.792	(75)
Attualizzazione altri fondi	(893)	831	(1.723)
Interessi da controllate	568	212	356
Interessi bancari	32.619	25.955	6.664
Differenze cambio negative	73	19	54
Altri oneri	1.839	1.245	594
<b>Totale</b>	<b>37.924</b>	<b>32.054</b>	<b>5.870</b>

La maggiore variazione è relativa agli interessi passivi sulle linee di prestito sindacato.

**XXIX. Rettifiche di valore di attività finanziarie**

La voce ammonta a € 3.256k ed è riferita alla partecipazione in HMSHost Europe GmbH.

**La Corporate Governance**

La struttura organizzativa  
 Gli organi sociali  
 La Corporate Governance

**La Relazione sulla gestione**

Risultati di sintesi  
 I risultati della gestione  
 Le attività di sviluppo  
 I risultati delle macroaree  
 La Capogruppo  
 Outlook  
 Altre informazioni

**Bilancio consolidato 2007**

Prospetti contabili  
 Note illustrative  
 Allegati

**Bilancio della Capogruppo 2007**

Prospetti contabili  
**Note illustrative**  
 Allegati

**XXX. Imposte sul reddito**

Le imposte sono complessivamente pari a € 47.027k e sono ripartite in correnti per IRES per € 20.163k e per IRAP per € 13.671k ed imposte differite per un totale di € 13.193k.

Il seguente prospetto evidenzia la riconciliazione tra carico fiscale teorico e carico fiscale effettivo per il 2007:

(k€)	IRES 33%	IRAP 4,25%	Totale 37,25%
<b>Risultato prima delle imposte</b>			<b>195.360</b>
<b>Imposta teorica</b>	<b>64.469</b>	<b>8.303</b>	<b>72.772</b>
<b>Differenze permanenti:</b>			
- costo del lavoro		8.803	8.803
- dividendi e altre componenti finanziarie	(25.428)	(3.628)	(29.056)
- altre	1.467	257	1.724
Maggiorazioni di aliquota regionali		675	675
Rientro differenze temporanee di esercizi precedenti	(10.872)	(267)	(11.139)
Differenze temporanee tassate e deducibili in esercizi successivi	(9.472)	(473)	(9.945)
<b>Imposte correnti</b>	<b>20.163</b>	<b>13.671</b>	<b>33.834</b>
Differenze temporanee nette	20.344	739	21.083
Effetto della variazione delle aliquote fiscali	(7.524)	(366)	(7.890)
<b>Variazioni imposte differite</b>	<b>12.820</b>	<b>373</b>	<b>13.193</b>
<b>Imposte sul reddito</b>	<b>32.983</b>	<b>14.044</b>	<b>47.027</b>

## 06.05 Posizione Finanziaria Netta

La Posizione Finanziaria Netta al 31 dicembre 2007, al 31 dicembre 2006 e la sua variazione rispetto all'esercizio precedente è esposta nella seguente tabella:

Note	(m€)	31.12.2007	31.12.2006	Variazione
I	A) Cassa	45,7	43,0	2,7
I	B) Altre disponibilità liquide	-	65,5	(65,5)
	C) Liquidità (A+B)	45,7	108,5	(62,8)
II	D) Crediti finanziari correnti	247,4	160,9	86,5
XIV	E) Debiti bancari correnti	8,9	10,7	(1,8)
XIV	F) Parte corrente dell'indebitamento non corrente	16,0	141,7	(125,7)
XV	G) Altri debiti finanziari correnti	6,9	13,9	(7,0)
	H) Indebitamento finanziario corrente (E+F+G)	31,8	166,3	(134,5)
	I) Posizione Finanziaria Netta corrente (H-D-C)	(261,4)	(103,1)	(158,3)
X	J) Crediti finanziari non correnti	293,4	419,4	(126,0)
XVI	K) Debiti bancari non correnti	763,6	370,5	393,1
	L) Indebitamento finanziario non corrente (K)	763,6	370,5	393,1
	M) Posizione Finanziaria Netta non corrente (L-J)	470,2	(48,9)	519,1
	N) Posizione Finanziaria Netta (I+M)	208,8	(152,0)	360,8

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

**La Corporate Governance**

La struttura organizzativa  
Gli organi sociali  
La Corporate Governance

**La Relazione sulla gestione**

Risultati di sintesi  
I risultati della gestione  
Le attività di sviluppo  
I risultati delle macroaree  
La Capogruppo  
Outlook  
Altre informazioni

**Bilancio consolidato 2007**

Prospetti contabili  
Note illustrative  
Allegati

**Bilancio della Capogruppo 2007**

Prospetti contabili  
**Note illustrative**  
Allegati

## 06.06 Gestione dei rischi finanziari

### Rischio di mercato

Il rischio di mercato è il rischio che il fair value o i flussi finanziari futuri di uno strumento finanziario fluttuino, in seguito alle variazioni dei prezzi di mercato, dovute alle variazioni dei tassi di cambio, di interesse o delle quotazioni degli strumenti rappresentativi di capitale. L'obiettivo della gestione del rischio di mercato è la gestione e il controllo dell'esposizione a tale rischio entro livelli accettabili ottimizzando, allo stesso tempo, il rendimento degli investimenti.

### Rischio di tasso d'interesse

L'obiettivo della gestione del rischio di tasso di interesse 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, questo profilo è ottenuto attraverso l'uso di strumenti derivati con importi e scadenze in linea con quelle delle passività. Gli strumenti derivati utilizzati sono gli Interest Rate Swap (IRS).

Gli strumenti derivati di copertura sono allocati alle società che presentano esposizione al rischio di tasso a fronte di debito parametrato a tasso variabile (per cui un rialzo dei tassi d'interesse porterebbe a un aumento degli oneri finanziari) o fisso (per cui un ribasso dei tassi d'interesse non porterebbe a una naturale riduzione degli oneri finanziari).

Attualmente la percentuale del debito a 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%.

In applicazione delle policy e delle procedure sopra esposte, gli strumenti finanziari di gestione del rischio di fluttuazione del tasso di interesse sono contabilizzati come strumenti di copertura di flussi di cassa futuri e quindi rilevati nelle passività finanziarie con contropartita a specifica riserva di Patrimonio Netto denominata "Riserva da valutazione di strumenti derivati di copertura". Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007, con riferimento agli strumenti risultati efficaci è stata rilevata la variazione di € 161k nell'apposita riserva di Patrimonio Netto sopra menzionata.

Si espongono di seguito gli estremi dei contratti di Interest Rate Swap in essere al 31 dicembre 2007:

Controparte	Valore Nozionale	Data Negoziazione	Data partenza	Scadenza	Tasso fisso pagato	Tasso variabile incassato	Fair value
Goldman Sachs	€ 25.000k	6-09-2005	11-10-2005	24-06-2015	3,08%	3 mesi Euribor	€ 2.321k
Mediobanca	€ 25.000k	6-09-2005	11-10-2005	24-06-2015	3,10%	3 mesi Euribor	€ 2.316k
Banca IMI	€ 35.000k	15-10-2007	17-10-2007	24-06-2015	4,56%	3 mesi Euribor	€ (215)k
BNP Paribas	€ 35.000k	19-10-2007	23-10-2007	24-06-2015	4,44%	3 mesi Euribor	€ 70k

Il fair value degli strumenti 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 degli IRS è stato determinato utilizzando il metodo dell'attualizzazione dei flussi di cassa, utilizzando le curve dei tassi al 31 dicembre 2007.

### Rischio di cambio

L'obiettivo della gestione del rischio di cambio è quello di assicurare una neutralizzazione del rischio di cambio sui debiti/crediti in valuta che derivano da operazioni di finanziamento, non denominati in Euro. Gli strumenti utilizzati per tale attività di copertura sono unicamente acquisti/vendite di divisa a termine.

Le operazioni poste in essere sono rilevate al loro valore corrente tra le attività e passività finanziarie e la loro fluttuazione è addebitata nel Conto Economico, a fronte di corrispondenti variazioni del controvalore delle relative attività e passività coperte.

Il fair value degli strumenti derivati è stato calcolato considerando i parametri di mercato alla data di bilancio e utilizzando modelli di valutazione ampiamente diffusi in ambito finanziario, in particolare considerando il tasso di cambio e i tassi nelle due valute alla data di esercizio.

Il fair value degli strumenti derivati in essere al 31 dicembre 2007 è dettagliato nella tabella che segue:

Controparte	Valore Nozionale	Data Negoziazione	Data partenza	Scadenza	Tasso cambio Spot	Tasso cambio forward	Fair value
Intesa SanPaolo	\$ 10.000k	20-12-2007	24-12-2007	24-01-2008	1,432	1,43274	€ 188k
BNP Paribas	YEN 15.288.000k	15-10-2007	17-10-2007	16-01-2008	16745	165,968	€ (510)k

**Rischio di credito**

Il rischio di credito è il rischio che un cliente o una delle controparti di uno strumento finanziario causino una perdita finanziaria non adempiendo a un'obbligazione e deriva principalmente dai crediti commerciali e dagli investimenti finanziari. Qui di seguito si espongono i valori contabili, la ripartizione del periodo ed il confronto con l'esercizio precedente:

(k€)	31.12.2007	31.12.2006	Variazione
Cassa ed altre disponibilità liquide	45.734	108.507	(62.773)
Altre attività finanziarie correnti	247.427	160.894	86.533
Crediti commerciali	31.192	16.308	14.884
Altri crediti correnti	63.651	55.255	8.396
Altre attività finanziarie non correnti	293.417	419.420	(126.004)
<b>Totale</b>	<b>681.420</b>	<b>760.383</b>	<b>(78.963)</b>

I crediti relativi alle attività finanziarie sia correnti che non correnti sono relativi ai rapporti di natura finanziaria con le società del Gruppo tramite accordi intercompany. Tali crediti rappresentano il 79% del totale crediti esposti pari a € 681m. La ripartizione geografica è qui di seguito esposta:

Crediti finanziari correnti	k€	%
Lussemburgo	127.230	51,42%
Italia	95.112	38,44%
Francia	8.077	3,26%
Spagna	7.785	3,15%
Germania	4.923	1,99%
Austria	3.010	1,22%
USA	442	0,18%
Gran Bretagna	273	0,11%
Olanda	207	0,08%
Svezia	174	0,07%
Svizzera	108	0,04%
Belgio	43	0,02%
Irlanda	19	0,01%
Grecia	16	0,01%
Repubblica Ceca	5	0,00%
<b>Totale</b>	<b>247.427</b>	<b>100%</b>

Crediti finanziari non correnti	k€	%
USA	92.694	31,59%
Spagna	158.500	54,02%
Italia	42.223	14,39%
<b>Totale</b>	<b>293.417</b>	<b>100%</b>

I crediti commerciali sono principalmente legati a rapporti contrattuali con società affiliate, partner autostradali e con terzi per convenzioni. Il modello di business della Società, incentrato sul rapporto con il consumatore finale, determina una scarsa rilevanza della voce "Crediti commerciali" in quanto i corrispettivi delle vendite sono generalmente regolati per cassa. I rapporti di affiliazione comportano la fornitura di merci e il riconoscimento di royalties per la conduzione di locali sul territorio nazionale.

**La Corporate Governance**

La struttura organizzativa  
 Gli organi sociali  
 La Corporate Governance

**La Relazione sulla gestione**

Risultati di sintesi  
 I risultati della gestione  
 Le attività di sviluppo  
 I risultati delle macroaree  
 La Capogruppo  
 Outlook  
 Altre informazioni

**Bilancio consolidato 2007**

Prospetti contabili  
 Note illustrative  
 Allegati

**Bilancio della Capogruppo 2007**

Prospetti contabili  
**Note illustrative**  
 Allegati

I rapporti con i partner autostradali riguardano ripartizioni di spese o attività di investimento comune su aree in concessione. Qui di seguito si espone l'anzianità dei crediti commerciali relativi a fatture emesse, ripartiti per categoria del debitore, al lordo del fondo svalutazione ed esclusi i crediti in contenzioso.

(k€)		Crediti	Scaduto	0-30	31-60	61-90	oltre 90
Franchising	38%	10.330.169	3.957.221	461.198	893.296	506.247	2.096.481
Convenzioni	24%	6.499.931	3.036.067	1.477.659	641.899	147.429	769.080
Partner autostradali	15%	4.216.114	3.218.092	838.244	470.656	1.145.126	764.065
Intercompany	11%	3.116.914	62.064	11.491	7.840	1.563	41.170
Altri	12%	3.392.433	716.591	401.471	75.851	38.812	200.457
<b>Totale</b>		<b>27.555.561</b>	<b>10.990.036</b>	<b>3.190.063</b>	<b>2.089.542</b>	<b>1.839.177</b>	<b>3.871.253</b>

In sede di stipula del contratto di affiliazione vengono richieste fidejussioni di tipo bancario a prima richiesta a tutela delle esposizioni.

In relazione alle policy contabili, tutti i crediti correnti (al netto dei contenziosi), per la parte scaduta, sono analizzati su base mensile al fine di valutare la consistenza del fondo svalutazione crediti e le eventuali azioni da intraprendere alla tutela del credito. Il fondo svalutazione crediti che al 31 dicembre 2007 ammonta a € 7.071k è pari al 18% dello scaduto totale e è ritenuto congruo in relazione al rischio di credito.

**Rischio di liquidità**

Il rischio di liquidità si può manifestare con la difficoltà ad adempiere alle obbligazioni associate a passività finanziarie. Gli elementi che determinano la situazione di liquidità della Società sono le risorse generate o assorbite dalle attività operative e di investimento, le caratteristiche del debito e le condizioni di mercato.

Al 31 dicembre 2007 l'esposizione e le caratteristiche di scadenza erano le seguenti:

(k€)	Passività finanziarie (esclusi strumenti derivati)	Valore contabile	Flussi finanziari contrattuali					
			totale	1-3 mesi	3-6 mesi	6 mesi-1 anno	1-5 anni	oltre 5 anni
	C/ c bancari	8.873	8.873	8.873	-	-	-	-
	Debiti per finanziamenti senza garanzia reale	781.176	781.176	16.000	-	-	248.176	517.000
	Debiti verso altri finanziatori per leasing	20	20	20	-	-	-	-
	Debiti commerciali	262.979	262.979	262.979	-	-	-	-
	<b>Totale</b>	<b>1.053.049</b>	<b>1.053.049</b>	<b>287.873</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>248.176</b>	<b>517.000</b>

Per quanto riguarda l'esposizione connessa ai debiti commerciali non sussiste una rilevante concentrazione dei fornitori.

## 06.07 Informativa di settore

La Società individua la segmentazione primaria della propria attività nei diversi canali della mobilità delle persone (i canali), che a livello di Gruppo costituiscono la chiave secondaria di segmentazione.

La ripartizione geografica dell'attività non è significativa dato che l'operatività di Autogrill S.p.A. si svolge esclusivamente in Italia.

Se ne riassumono di seguito i rispettivi risultati:

(k€)	Autostrada	Aeroporti	Altri canali	Non allocati	Totale canali
Ricavi	1.072.005	61.700	174.200	-	1.307.905
Altri proventi operativi	49.122	2.336	10.448	567	62.473
<b>Totale ricavi</b>	<b>1.121.127</b>	<b>64.036</b>	<b>184.648</b>	<b>567</b>	<b>1.370.378</b>
Ammortamenti	(32.679)	(2.306)	(13.131)	(181)	(48.297)
<b>Risultato operativo</b>	<b>117.399</b>	<b>2.664</b>	<b>5.689</b>	<b>(15.748)</b>	<b>110.003</b>
Investimenti	53.383	5.895	18.458	35.554	113.290

## 06.08 La stagionalità dell'attività

L'andamento dell'attività della Società è correlato alla mobilità delle persone. Si evidenzia che nel secondo semestre l'attività risulta superiore alla media principalmente in relazione ai flussi turistici estivi.

## 06.09 Garanzie, impegni e passività potenziali

Le garanzie prestate e gli impegni assunti ammontano a € 589.780k, e si sono incrementati rispetto all'esercizio precedente di € 110.262k e sono qui di seguito dettagliati:

(k€)	31.12.2007	31.12.2006	Variazione
Fidejussioni e garanzie personali a favore di terzi	85.719	80.065	5.654
Fidejussioni e garanzie personali a favore di controllate	483.630	376.837	106.793
Altri impegni e garanzie	20.431	22.615	(2.184)
<b>Totale</b>	<b>589.780</b>	<b>479.518</b>	<b>110.262</b>

Le fidejussioni e garanzie personali a favore di terzi sono rilasciate a favore di controparti commerciali secondo le consuetudini del mercato. L'incremento è dovuto principalmente a nuovi contratti di locazione o di affidamento delle attività di ristorazione e vendita al dettaglio.

Le fidejussioni e garanzie personali a favore di controllate sono emesse a favore di finanziatori di controllate dirette o indirette. L'incremento è principalmente dovuto alle garanzie legate al nuovo prestito obbligazionario di \$ 150m collocato privatamente presso investitori istituzionali statunitensi il 9 maggio 2007, pari a € 101m emesso da Autogrill Group Inc. (Usa). Inoltre si registra un incremento di garanzie pari a € 31m sui bond emessi da controllate controilanciato da una riduzione di € 29m per effetto della svalutazione del Dollaro USA sul prestito obbligazionario emesso da Autogrill Group Inc. (USA) di nominali \$ 370m.

La voce "Altri impegni e garanzie" si riferisce al valore di beni di terzi in uso da parte della Società.

**La Corporate Governance**

La struttura organizzativa  
Gli organi sociali  
La Corporate Governance

**La Relazione sulla gestione**

Risultati di sintesi  
I risultati della gestione  
Le attività di sviluppo  
I risultati delle macroaree  
La Capogruppo  
Outlook  
Altre informazioni

**Bilancio consolidato 2007**

Prospetti contabili  
Note illustrative  
Allegati

**Bilancio della Capogruppo 2007**

Prospetti contabili  
**Note illustrative**  
Allegati

## 06.10 Leasing operativi

Ai fini del bilancio, sono considerati leasing operativi le varie tipologie contrattuali mediante le quali la Società conduce le unità commerciali.

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 tipologia menzionata, trova applicazione anche il contratto di locazione commerciale. Nei canali fiere, centri commerciali e città, la tipologia contrattuale più comune è la locazione immobiliare o l'affitto di azienda.

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

Le tipologie contrattuali più frequenti sono illustrate di seguito.

### Concessione di accesso

La proprietà dei suoli e degli edifici limitrofi al sedime autostradale fa capo ad un operatore privato (come Autogrill S.p.A.) che negozia con la società autostradale un diritto di accesso con l'impegno a gestire i servizi di distribuzione di prodotti carburanti lubrificanti o di ristoro in favore degli utenti dell'autostrada. L'operatore assume l'obbligo di pagamento di un canone alla società autostradale e vincoli attinenti alle modalità e alla continuità di erogazione dei servizi.

### 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, con vincoli attinenti alle modalità e alla continuità di erogazione dei servizi.

I beni predisposti per la gestione dei servizi, alla scadenza dei contratti, 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 a un operatore specializzato, in genere, mediante contratti di affitto d'azienda.

### 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 ed edifici adibiti alle attività di ristorazione e vendita di generi alimentari e non, e ii) a gestire questi servizi a fronte del pagamento di un canone commisurato al fatturato, con vincoli attinenti alle modalità e alla 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 dove l'operatore è autorizzato a somministrare cibi e bevande a condizione di installare, a proprie spese, arredi e attrezzature con l'obbligo di 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.

### Affitto di 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 a 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 composta dalle autorizzazioni e dai beni necessari per il servizio. L'affitto di azienda nei canali della concessione comporta l'obbligo di continuità del servizio e il pagamento di un canone composito. Questo canone 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 secondo alcune 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 a un operatore petrolifero che si rivolge a un ristoratore, e 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 per escludere i vincoli di durata che, insieme ad altri diritti (ad esempio la prelazione e la perdita di avviamento), possono essere fatti valere nell'ambito di contratti di locazione commerciale oltre che per garantire una gestione coordinata delle autorizzazioni amministrative a commercio.

### Appalto

Con tale contratto, l'operatore di ristoro svolge l'attività di preparazione e somministrazione di alimenti e bevande con propri mezzi e personale e percepisce un corrispettivo, commisurato al fatturato realizzato rispetto al consumatore finale. L'appaltante è proprietario dei beni e titolare dei ricavi di cassa. Tale tipologia contrattuale è utilizzata, ad esempio, da Fiera Milano

Si riporta di seguito il dettaglio per scadenza dei pagamenti minimi futuri dei leasing operativi intrattenuti dalla Società al 31 dicembre 2007:

Anni (m€)	Totale impegni	Impegni locali sub-affitto	Totale netto
2008	58,9	2,9	56,0
2009	56,7	2,6	54,1
2010	53,4	2,4	51,0
2011	47,9	2,2	45,7
2012	44,0	2,1	41,9
Anni successivi	199,9	7,2	192,7
<b>Totale</b>	<b>460,8</b>	<b>19,4</b>	<b>441,4</b>

Nel corso dell'esercizio 2007, i canoni pagati e riconosciuti a Conto Economico ammontano a € 53,7m per contratti di leasing e a € 3,2m per sub-affitti.

## 06.11 Altre informazioni

### Rapporti con parti correlate

Tutte le transazioni con le controparti correlate sono state effettuate nell'interesse della società e regolate a normali condizioni di mercato.

### Rapporti con la Società controllante

Nel 2006 Edizione Holding S.p.A., controllata da Ragione di Gilberto Benetton & C. S.a.p.A., ha conferito la propria partecipazione di controllo in Autogrill S.p.A. a Schematrentaquattro S.r.l., della quale detiene l'intero capitale.

Alla data del 18 Marzo 2008 e al 31 dicembre 2007 la controllante ultima di Autogrill S.p.A.

è Ragione di Gilberto Benetton & C. S.a.p.A..

Schematrentaquattro S.r.l., Edizione Holding S.p.A. e Ragione di Gilberto Benetton & C. S.a.p.A. hanno tutte sede a Treviso e sono iscritte al Registro delle Imprese di Treviso.

Nell'esercizio 2007 la società non ha intrattenuto alcun rapporto direttamente con Schematrentaquattro S.r.l.

La società, con delibere del 10-29 maggio 2007, ha aderito al consolidato fiscale nazionale della società Ragione di Gilberto Benetton & C. S.a.p.A. per il triennio 2007-2009, ai sensi degli art. da 117 a 129 del T.U.I.R..

### Rapporti con Edizioni Holding S.p.A.

(k€)	Esercizio 2007	Esercizio 2006	Variazione
<b>Conto Economico</b>			
Ricavi	4	3	1
Altri costi operativi	5	65	(60)
<b>Stato Patrimoniale</b>			
Crediti commerciali	4	3	1
Debiti commerciali	59	55	4
Altri debiti	966	28.848	(27.882)

Gli "Altri costi operativi" sono relativi al rateo del mese di gennaio per la polizza Director and Officer Liability stipulata da Edizione Holding S.p.A. anche per conto di Autogrill S.p.A..

Per l'annualità assicurativa iniziata il 1° febbraio 2007 è stata stipulata da Autogrill S.p.A., una polizza specifica per Autogrill S.p.A. e per le proprie controllate, pur nell'ambito di una negoziazione condotta per il gruppo controllato da Edizione Holding S.p.A..

La voce "Altri debiti" si decrementa per effetto dei pagamenti effettuati nel periodo e si riferisce al debito residuo per I.R.E.S. per l'esercizio 2006 conferito a Edizione Holding S.p.A. da Autogrill S.p.A. per € 1.788k al netto dei crediti delle Società partecipate per complessivi € 822k, per effetto della adesione al consolidato fiscale per il triennio 2004-2006. La voce "Debiti commerciali" include per € 54k il rateo dei compensi maturati nel periodo da parte di un Amministratore di Edizione Holding S.p.A. per la carica ricoperta nel Consiglio di Amministrazione di Autogrill S.p.A., riversati alla società.

I debiti sono interamente correnti.

**La Corporate Governance**

La struttura organizzativa  
 Gli organi sociali  
 La Corporate Governance

**La Relazione sulla gestione**

Risultati di sintesi  
 I risultati della gestione  
 Le attività di sviluppo  
 I risultati delle macroaree  
 La Capogruppo  
 Outlook  
 Altre informazioni

**Bilancio consolidato 2007**

Prospetti contabili  
 Note illustrative  
 Allegati

**Bilancio della Capogruppo 2007**

Prospetti contabili  
 Note illustrative  
 Allegati

I rapporti con Ragione di Gilberto Benetton & C. S.a.p.A. sono relativi a:

(k€)	31.12.2007	31.12.2006	Variazione
<b>Stato Patrimoniale</b>			
Altri crediti	3.632	-	3.632

La voce “Altri crediti” si riferisce all’eccedenza della provvista finanziaria di Autogrill S.p.A. conferita a Ragione di Gilberto Benetton & C. S.a.p.A., effettuata in relazione agli acconti I.R.E.S. 2007 su base storica individuale, al netto del debito relativo alle società partecipate per complessivi € 3.286k, a seguito dell’adesione al consolidato fiscale per il triennio 2007-2009.

**Rapporti con le Società controllate da Edizione Holding S.p.A.**

(k€)	Edizione Property		Olimpias S.p.A.		Benetton Group S.p.A.		Verde Sport S.p.A.		Fabrica S.p.A.		Bencom S.r.l.		Gruppo Atlantia S.p.A.		
	31.12.06	31.12.07	31.12.06	31.12.07	31.12.06	31.12.07	31.12.06	31.12.07	31.12.06	31.12.07	31.12.06	31.12.07	31.12.06	31.12.07	
<b>Conto Economico:</b>															
Ricavi		5					60	64						17	
Altri proventi operativi							1	2			255	362	760	977	
Altri costi operativi			187	40			55	61	35	78			2.972	2.774	
Costo per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi							41	59					41.592	45.646	
<b>Stato Patrimoniale:</b>															
Debiti commerciali			225	23	7	4			3	20	60			25.477	31.231
Crediti commerciali		6					2	17				1.089	987	972	1.048

In particolare:

Olimpias S.p.A.: si riferiscono a divise per il personale addetto alla vendita.

Benetton Group S.p.A.: la voce “Costo per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi” si riferisce all’affitto di sale per riunioni.

Verde Sport S.p.A.: le voci “Ricavi” 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.

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

Bencom S.r.l.: prosegue il contratto di sublocazione avente ad oggetto una porzione dell’immobile sito in Milano, Via Dante. La voce “Altri proventi operativi” è riferita al canone di locazione e ai relativi oneri accessori di competenza del trimestre.

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

Atlantia S.p.A.: gli “Altri proventi operativi” si riferiscono agli aggi sulla distribuzione di tessere Viacard e al contributo per le attività promozionali svolte nel periodo.

I costi si riferiscono ai canoni e agli oneri accessori per l’esercizio dell’attività di ristoro presso aree di servizio ubicate lungo la rete autostradale italiana.

**Rapporti con le Società collegate di Ragione di Gilberto Benetton & C. S.p.A.**

(k€)	Grandi Stazioni S.p.A.		SAGAT S.p.A.		AdF S.p.A.	
	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007
<b>Conto Economico:</b>						
Ricavi						66
Costo per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	1.197	1.295		745		435
<b>Stato Patrimoniale:</b>						
Debiti commerciali	363	275		5		149
Crediti commerciali						41

Grandi Stazioni S.p.A. : 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.

SAGAT S.p.A.: i costi si riferiscono ai canoni di locazione e ai relativi oneri accessori per la conduzione dei locali siti nell'aeroporto di Torino.

Aeroporti di Firenze S.p.A.: i costi si riferiscono ai canoni di locazione e ai relativi oneri accessori per la conduzione dei locali siti nell'aeroporto di Firenze.

La voce "Ricavi" si riferisce a cessioni di prodotti e al corrispettivo per la gestione della sala vip presso l'aeroporto di Firenze.

**Rapporti con società controllate**

(k€)	Autogrill									
	Aldeasa S.A.	Autogrill Austria A.G.	Carestel Group N.V.	Autogrill Côtè France S.a.s.	Autogrill Chzec Sro	Autogrill D.o.o.	Autogrill España S.A.U.	Autogrill Finance S.A.	Autogrill Group, Inc.	Autogrill Hellas E.P.E.
<b>Conto Economico:</b>										
Ricavi	2	140			5					125
Altri proventi operativi	83	411	16	917	68	2	292	12	196	55
Proventi finanziari		127		411		24	8.338	3.944	3.377	
Oneri finanziari									298	
Costo per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi				120						
<b>Stato Patrimoniale:</b>										
Debiti commerciali				327						
Crediti commerciali		177	8	459	36	1	225		126	12
Crediti finanziari		3.010	43	8.078	5		166.285	127.260	93.272	16

**La Corporate Governance**

La struttura organizzativa  
 Gli organi sociali  
 La Corporate Governance

**La Relazione sulla gestione**

Risultati di sintesi  
 I risultati della gestione  
 Le attività di sviluppo  
 I risultati delle macroaree  
 La Capogruppo  
 Outlook  
 Altre informazioni

**Bilancio consolidato 2007**

Prospetti contabili  
 Note illustrative  
 Allegati

**Bilancio della Capogruppo 2007**

Prospetti contabili  
**Note illustrative**  
 Allegati

Autogrill International S.p.A.	Autogrill Nederland B.V.	Autogrill Schweiz A.G.	HMS Host Europe GmbH	HMS Host Sweden AB	Alpha Group Plc.	HMSHost Ireland Ltd.	Aviogrill S.r.l.	Nuova Sidap S.r.l.	Nuova Estral S.r.l.	Bar del Porto di Nuova Estral S.r.l. S.n.c.	Trentuno S.r.l.
		2					3.508	1.222			1.892
1.711	14	340		2	75		373	325	2		51
2.129			55	7	4		22		50		
								47			
										84	
		15.108									326
598	7	169	13		75		378	460	2		930
127.290	89	108	4.918	188	1.196	19	413	2.388	1.174	109	

I rapporti con le società controllate di Autogrill S.p.A. sono relativi ad operazioni di natura finanziaria e commerciale. Oltre alle operazioni ricorrentemente realizzate con le società controllate, nel mese di dicembre 2007, Autogrill S.p.A. ha acquistato alcuni marchi dalle società controllate Autogrill Schweiz AG e Autogrill Côté France S.a.s., per un costo complessivo di € 24,1m. Il debito finanziario esposto verso Autogrill Schweiz AG corrisponde alla quota dilazionata del prezzo, che sarà saldata entro aprile 2008.

#### Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 non si sono verificati eventi od operazioni significative non ricorrenti, così come definiti dalla Delibera n. 15519 e dalla Comunicazione DEM/6064293 della Consob.

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

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 non si sono verificate operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalle Comunicazioni Consob DEM/6037577 del 28 aprile 2006 e DEM/6064293.

#### Corrispettivi ai dirigenti con responsabilità strategiche

Si segnala che al 31 dicembre 2007 non ci sono dirigenti con responsabilità strategiche ad eccezione dell'Amministratore Delegato e del Consiglio di Amministrazione, inteso come organo collegiale, della Capogruppo, dei quali si riportano di seguito i relativi compensi.

Nome e cognome	Carica ricoperta	Durata	Emolumenti per la carica	Benefici non monetari	Bonus e altri incentivi	Altri compensi
Gilberto Benetton	Presidente	01.01-31.12.07	€ 47.200			
	Amministratore					
Gianmario Tondato da Ruos	Delegato	01.01-31.12.07	€ 466.774		€ 450.000	€ 400.000
Alessandro Benetton	Consigliere	01.01-31.12.07	€ 46.000			
Giorgio Brunetti	Consigliere	01.01-31.12.07	€ 58.800			
Antonio Bulgheroni	Consigliere	01.01-31.12.07	€ 53.400			
Marco Desiderato	Consigliere	01.01-31.12.07	€ 57.600			
Sergio De Simoi	Consigliere	01.01-31.12.07	€ 46.000			
Sergio Erede	Consigliere	01.01-31.12.07	€ 52.200			
Gianni Mion	Consigliere	01.01-31.12.07	€ 45.400			
Gaetano Morazzoni	Consigliere	01.01-31.12.07	€ 47.200			
Alfredo Malguzzi	Consigliere	01.01-31.12.07	€ 66.800			
<b>Totale Amministratori</b>			<b>€ 987.374</b>	-	<b>€ 450.000</b>	<b>€ 400.000</b>
	Presidente del Collegio Sindacale					
Luigi Biscozzi	Sindacale	01.01-31.12.07	€ 73.800			€ 19.917
Gianluca Ponzellini	Sindaco	01.01-31.12.07	€ 48.663			€ 13.406
Ettore Maria Tosi	Sindaco	01.01-31.12.07	€ 50.274			€ 13.406
<b>Totale Sindaci</b>			<b>€ 172.737</b>	-		<b>€ 46.729</b>
<b>Totale</b>			<b>€ 1.160.111</b>	-	<b>€ 450.000</b>	<b>€ 446.729</b>

**La Corporate Governance**

La struttura organizzativa  
 Gli organi sociali  
 La Corporate Governance

**La Relazione sulla gestione**

Risultati di sintesi  
 I risultati della gestione  
 Le attività di sviluppo  
 I risultati delle macroaree  
 La Capogruppo  
 Outlook  
 Altre informazioni

**Bilancio consolidato 2007**

Prospetti contabili  
 Note illustrative  
 Allegati

**Bilancio della Capogruppo 2007**

Prospetti contabili  
**Note illustrative**  
 Allegati

Il compenso riferito all'Amministratore Delegato comprende la retribuzione connessa al rapporto di lavoro intercorrente con la Società, esposta alla voce "Altri compensi".

Il contratto che regola il rapporto tra l'Amministratore Delegato e la Società prevede la corresponsione oltre alle indennità di mancato preavviso previste dal contratto collettivo dei dirigenti commercio di una ulteriore indennità predeterminata nell'ammontare massimo, in caso di recesso per giusta causa da parte dell'Amministratore Delegato o in assenza di giusta causa da parte della società, dai rapporti comunque denominati ( in particolare dirigente e Amministratore Delegato) e intrattenuti dallo stesso Amministratore Delegato con la Società.

Quanto ai Sindaci, gli "Altri compensi" si riferiscono al corrispettivo maturato per l'analoga carica ricoperta in Autogrill International S.p.A..

**Corrispettivi di revisione contabile e dei servizi diversi dalla revisione**

Tipologia dei servizi	Soggetto che ha erogato il servizio	Destinatario del servizio	Compensi (k€)
<b>Revisione contabile</b>			
	Revisore della Capogruppo	Capogruppo	347
	Revisore della Capogruppo	Società controllate	50
	Rete del revisore della Capogruppo	Società controllate	2.115
<b>Servizi di attestazione</b>			
	Revisore della Capogruppo	Capogruppo	17
	Rete del revisore della Capogruppo	Società controllate	446
<b>Servizi di assistenza (implementazione L. 262/05)</b>			
	Revisore della Capogruppo	Capogruppo	222
	Revisore della Capogruppo	Società controllate	321
<b>Altri servizi</b>			<b>11</b>

## 06.12 Eventi successivi alla data di bilancio ed evoluzione prevedibile della gestione

In data 9 marzo 2008 Autogrill S.p.A. ha firmato l'accordo per l'acquisizione del 100% di World Duty Free Europe, detenuto da BAA, per un corrispettivo di € 715m.

Il 7 marzo 2008 Autogrill Espana S.A.U., controllata della Società, ha siglato l'accordo per l'acquisizione del restante 49,95% di Aldeasa S.A., detenuto da Altadis S.A., per un corrispettivo di € 275m. Come già avvenne in occasione dell'acquisto della prima partecipazione in Aldeasa S.A., Autogrill S.p.A. è intervenuta come garante della propria controllata.

Alla data di autorizzazione alla pubblicazione del presente bilancio, entrambe le operazioni non risultavano perfezionate perché l'esame della Commissione Europea per la Concorrenza era ancora pendente.

Per il finanziamento di tali acquisizioni, in data 19 marzo 2008 Autogrill S.p.A. ha sottoscritto una nuova linea di credito del valore di € 1mld.

La linea è stata organizzata e interamente sottoscritta da BNP Paribas, Intesa San Paolo, The Royal Bank of Scotland e Unicredit, in qualità di Mandated Lead Arrangers e Bookrunners, e da ING Bank e Natixis in qualità di Mandated Lead Arrangers e Sub-Underwriters.

Il finanziamento è articolato in due term loan per complessivi € 875m - con scadenza iniziale marzo 2013, prolungabile per 1 o 2 anni - e una linea di credito revolving da € 125m - con scadenza marzo 2013.

Il primo term loan, pari a € 275m, prevede un rimborso bullet a scadenza, mentre il secondo ha un piano di ammortamento parziale in tre rate annuali di € 100m ciascuna a partire dal 2010, più una rata residua di € 300m a scadenza finale.

## 06.13 Autorizzazione alla pubblicazione del bilancio

Il presente bilancio è stato autorizzato alla pubblicazione dal Consiglio di Amministrazione del 18 marzo 2008.

## **Allegati**

---

**Prospetto riepilogativo dei dati essenziali delle società incluse nel consolidamento**

**La Corporate Governance**

La struttura organizzativa  
Gli organi sociali  
La Corporate Governance

**La Relazione sulla gestione**

Risultati di sintesi  
I risultati della gestione  
Le attività di sviluppo  
I risultati delle macroaree  
La Capogruppo  
Outlook  
Altre informazioni

**Bilancio consolidato 2007**

Prospetti contabili  
Note illustrative  
Allegati

**Bilancio della Capogruppo 2007**

Prospetti contabili  
Note illustrative  
Allegati

Denominazione	Sede Legale	Stato	Valuta	Capitale sociale	Patrimonio netto	Utile/(perdita) dell'esercizio	Quota posseduta al 31.12.2007		Valore di (in euro) <sup>1</sup>
							diretta	indiretta	
<b>Imprese controllate</b>									
Autogrill Overseas Inc.	Wilmington	USA	USD	33.793.055	191.519.148	(10.417.593)		100,00%	31.991.893
Autogrill Finance S.A.	Luxembourg	Lussemburgo	Euro	250.000	2.066.449	1.410.350		100,00%	249.600
Nuova Estral S.r.l.	Novara	Italia	Euro	10.000	(23.306)	(42.197)		100,00%	13.436
Nuova Sidap S.r.l.	Novara	Italia	Euro	10.000	(218.259)	(228.259)		100,00%	143.439
Autogrill Europe Nord-Ouest S.A.	Luxembourg	Lussemburgo	Euro	41.300.000	21.391.714	(2.609.579)		100,00%	18.880.781
Aviogrill S.r.l.	Bologna	Italia	Euro	10.000	846.694	801.546	51,00%		778.609
Trentuno S.p.A.	Trento	Italia	Euro	1.417.875	3.187.353	(469.584)		100,00%	12.239.541
Bar del Porto di Nuova Estral S.r.l. S.n.c.	Piombino	Italia	Euro	74.303	106.321	40.147		100,00%	1.400.000
Autogrill International S.p.A.	Novara	Italia	Euro	4.951.213	180.928.215	86.425.600		100,00%	530.555.759
Autogrill Austria A.G.	Gottesbrunn	Austria	Euro	7.500.000	7.592.000	692.000		100,00%	9.144.317
Autogrill Participaciones S.L.	Madrid	Spagna	Euro	6.503.006	(3.405.211)	(956.551)		100,00%	-
Restauracion de Centros Comerciales S.A.	Madrid	Spagna	Euro	108.182	4.994.693	737.297		85,00%	17.885.616
Autogrill Belgie N.V.	Merelbeke	Belgio	Euro	26.250.000	12.643.993	4.088.896		100,00%	1.204.351
Ac Restaurants & Hotels Beheer N.V.	Merelbeke	Belgio	Euro	7.851.186	7.159.690	(2.242.446)		100,00%	22.443
Ac Restaurants & Hotels S.A.	Grevenmacher	Lussemburgo	Euro	500.000	(803.187)	(485.200)		100,00%	496
HMSHost Europe GmbH	Monaco	Germania	Euro	205.000	11.017.000	407.000		100,00%	7.154.000
Steigenberger Gastronomie GmbH	Francoforte	Germania	Euro	750.000	2.181.940	131.940		49,90%	3.687.980
HMSHost Sweden A.B.	Stoccolma	Svezia	SEK	2.500.000	(44.380.673)	(55.609.779)		100,00%	297.446
HMSHost Ireland Ltd.	Cork	Irlanda	Euro	800.000	(2.077.131)	(1.680.316)		100,00%	800.000
Autogrill D.o.o.	Lubiana	Slovenia	Euro	308.463	(87.424)	(1.757.993)	100,00%		2.592.742
Autogrill Czech Sro	Praga	Rep. Ceca	CZK	2.000.000	(2.568.000)	(1.156.000)		100,00%	357.540
Autogrill Espana S.A.U.	Madrid	Spagna	Euro	1.800.000	(33.124.106)	(4.610.469)		100,00%	10.578.797
Autogrill Hellas E.P.E.	Avlona Atikis	Grecia	Euro	1.696.350	2.704.901	764.425	0,01%	99,99%	1.848.138
Autogrill Nederland B.V.	Breukelen	Paesi Bassi	Euro	41.371.074	37.014.320	(166.069)		100,00%	8.217.473
Maison Ledebor B.V.	Zaandam	Paesi Bassi	Euro	69.882	11.561.296	(643.869)		100,00%	34.905.886
Ac Holding N.V.	Breukelen	Paesi Bassi	Euro	150.000	26.615.650	387.107		100,00%	29.355.547
The American Lunchroom Co B.V.	Zaandam	Paesi Bassi	Euro	18.151	17.473.022	344.424		100,00%	16.711.537
Ac Apeldoorn B.V.	Apeldoorn	Paesi Bassi	Euro	45.378	45.378	-		100,00%	716.501
Ac Bodegraven B.V.	Bodegraven	Paesi Bassi	Euro	18.151	18.151	-		100,00%	18.151
Ac Heerlen B.V.	Heerlen	Paesi Bassi	Euro	22.689	23.142	-		100,00%	(150.147)
Ac Hendrik Ido Ambacht B.V.	HI Ambacht	Paesi Bassi	Euro	2.596.984	2.596.984	-		100,00%	965.333
Ac Holten B.V.	Holten	Paesi Bassi	Euro	34.034	34.034	-		100,00%	2.128.620
Ac Leiderdorp B.V.	Leiderdorp	Paesi Bassi	Euro	18.151	18.151	-		100,00%	18.151
Ac Meerkerk B.V.	Meerkerk	Paesi Bassi	Euro	18.151	18.151	-		100,00%	18.151
Ac Nederweert B.V.	Weert	Paesi Bassi	Euro	34.034	34.034	-		100,00%	34.034
Ac Nieuwegein B.V.	Nieuwegein	Paesi Bassi	Euro	18.151	18.151	-		100,00%	312.304
Ac Oosterhout B.V.	Oosterhout	Paesi Bassi	Euro	18.151	18.151	-		100,00%	18.151
Ac Restaurants & Hotels B.V.	Breukelen	Paesi Bassi	Euro	91.212	12.854.507	2.433.119		100,00%	908.575
Ac Sevenum B.V.	Sevenum	Paesi Bassi	Euro	18.151	18.151	-		100,00%	18.151
Ac Vastgoed B.V.	Zaandam	Paesi Bassi	Euro	18.151	(508.450)	(525.584)		100,00%	202.622
Ac Vastgoed I B.V.	Zaandam	Paesi Bassi	Euro	18.151	(1.400.056)	(47.254)		100,00%	(1.295.772)
Ac Veenendaal B.V.	Woudenberg	Paesi Bassi	Euro	18.151	18.151	-		100,00%	245.437
Ac Zevenaar B.V.	Zevenaar	Paesi Bassi	Euro	56.723	2.701.572	57.406		100,00%	2.547.723

(1) I valori negativi si riferiscono all'accantonamento al fondo rischi quando il valore della partecipazione è completamente svalutato e la perdita dell'esercizio è superiore al patrimonio netto iniziale.

Denominazione	Sede Legale	Stato	Valuta	Capitale sociale	Patrimonio netto	Utile/(perdita) dell'esercizio	Quota posseduta al 31.12.2007		Valore di (in euro) <sup>1</sup>
							diretta	indiretta	
Holding de Participation Autogrill S.a.s.	Marsiglia	Francia	Euro	84.581.920	88.630.097	3.409.089	0,01%	99,99%	(5.805.117)
Autogrill Aeroports S.a.s.	Marsiglia	Francia	Euro	1.721.096	510.215	(589.633)		99,99%	2.867.936
Autogrill Coté France S.a.s.	Marsiglia	Francia	Euro	31.579.526	37.647.647	(796.779)		99,99%	114.760.266
Société Berrichonne de Restauration S.a.s. (Soberest S.a.s.)	Marsiglia	Francia	Euro	288.000	1.446.311	254.434		50,01%	518.418
Société de la Porte de Champagne S.A. (SPC)	Auberives	Francia	Euro	153.600	1.563.033	75.269		51,90%	350.019
Société de Restauration Autoroutière Dromoise S.a.s. (SRAD)	Marsiglia	Francia	Euro	1.136.000	1.986.321	261.421		99,99%	4.885.442
Société de Restauration de Bourgogne S.A. (Sorebo S.A.)	Marsiglia	Francia	Euro	144.000	481.464	317.569		50,00%	68.602
Société de Restauration de Troyes-Champagne S.A. (SRTC)	Marsiglia	Francia	Euro	1.440.000	2.021.884	423.250		70,00%	960.429
Société Régionale de Saint Rambert d'Albon S.A. (SRSRA)	Saint Rambert d'Albon	Francia	Euro	515.360	4.435.530	736.122		50,00%	3.053.000
Volcarest S.A.	Champs	Francia	Euro	1.050.144	4.262.151	562.655		50,00%	1.329.303
Société de Gestion de Restauration Routière SGRR S.a.s.	Marsiglia	Francia	Euro	879.440	655.644	(142.364)		100,00%	1.816.000
SCI Vert Pre Saint Thiebaut	Nancy	Francia	Euro	457	(90.477)	271		100,00%	1.474
SNC TJ2D	Chaudeney sur Moselle	Francia	Euro	1.000	21.686	20.686		100,00%	990
Autogrill Restauration Services S.a.s.	Marsiglia	Francia	Euro	15.394.500	2.640.833	(7915.590)		100,00%	12.084.064
Autogrill Gares Province S. a r.l.	Marsiglia	Francia	Euro	274.480	3.034.598	(290.898)		100,00%	4.989.297
Autogrill Gares Metropoles S. a r.l.	Marsiglia	Francia	Euro	4.500.000	772.789	(5.330.544)		100,00%	4.411.000
Autogrill Restauration Carrousel S.a.s.	Marsiglia	Francia	Euro	2.337.000	1.784.268	(552.744)		100,00%	12.198.528
Pâtisserie du Louvre S. a r.l.	Marsiglia	Francia	Euro	7.622	(162.390)	198.844		100,00%	103.850
La Rambertine S.n.c.	Saint Rambert d'Albon	Francia	Euro	1.524	9.026	557		50,00%	1.525
Autogrill Schweiz A.G.	Olten	Svizzera	CHF	10.000.000	47.712.789	46.156.804		100,00%	91.000.000
Autogrill Pieterlen A.G.	Pieterlen	Svizzera	CHF	2.000.000	1.349.815	(10.896)		100,00%	1.208.678
Autogrill Pratteln A.G.	Pratteln	Svizzera	CHF	3.000.000	13.509.123	1.036.106		95,00%	7.300.417
Restoroute de Bavois S.A.	Bavois	Svizzera	CHF	2.000.000	2.330.162	122.259		73,00%	886.106
Restoroute de la Gruyère S.A.	Avry devant-Pont	Svizzera	CHF	1.500.000	5.206.366	255.809		54,30%	634.556
Autogrill Basel Airport S.a.s (in liquidazione)	St Louis	Svizzera	CHF	58.680	(4.360.429)	-		100,00%	36.744
Autogrill Group, Inc.	Bethesda	USA	USD	225.000.000	490.224.932	(21.010.368)		100,00%	333.010.619
CBR Specialty Retail Inc.	Bethesda	USA	USD	-	102.292	102.292		100,00%	69.487
HMS Host Corp.	Bethesda	USA	USD	-	597.269.625	-		100,00%	405.726.258
HMSHost Europe Inc.	Wilmington	USA	USD	-	-	-		100,00%	n.d.
HMSHost International Inc.	Wilmington	USA	USD	-	-	-		100,00%	n.d.
HMSHost Tollroads Inc.	Bethesda	USA	USD	-	14.790.560	(1.284.321)		100,00%	10.047.252
HMSHost USA LLC	Bethesda	USA	USD	-	(1.131.915)	(1.131.915)		100,00%	(768.912)
Host International Inc.	Bethesda	USA	USD	326.831	53.535.122	80.236.391		100,00%	36.366.498
Sunshine Parkway Restaurants Inc.	Bethesda	USA	USD	100	(294.757)	-		100,00%	(200.229)
Cincinnati Terminal Services Inc.	Bethesda	USA	USD	-	(505.187)	-		100,00%	(343.174)
Cleveland Airport Services Inc.	Bethesda	USA	USD	-	(312)	-		100,00%	(212)
HMS Airport Terminal Services Inc.	Bethesda	USA	USD	1.000	(304.536)	-		100,00%	(206.872)
HMS B&L Inc.	Bethesda	USA	USD	-	(4.256.211)	(232.227)		100,00%	(2.891.251)

**La Corporate Governance**

La struttura organizzativa  
 Gli organi sociali  
 La Corporate Governance

**La Relazione sulla gestione**

Risultati di sintesi  
 I risultati della gestione  
 Le attività di sviluppo  
 I risultati delle macroaree  
 La Capogruppo  
 Outlook  
 Altre informazioni

**Bilancio consolidato 2007**

Prospetti contabili  
 Note illustrative  
 Allegati

**Bilancio della Capogruppo 2007**

Prospetti contabili  
 Note illustrative  
 Allegati

Denominazione	Sede Legale	Stato	Valuta	Capitale sociale	Patrimonio netto	Utile/(perdita) dell'esercizio	Quota posseduta al 31.12.2007		Valore di (in euro) <sup>1</sup>
							diretta	indiretta	
HMS Holdings Inc.	Bethesda	USA	USD	1.000	336.931.555	-	100,00%		228.878.171
HMS Host Family Restaurants Inc.	Bethesda	USA	USD	2.000	44.702.750	15.167.847	100,00%		30.366.653
HMS Host Family Restaurants LLC	Bethesda	USA	USD	-	(8.779.619)	2.936.908	100,00%		(5.964.010)
Gladieux Corporation	Bethesda	USA	USD	750	(82.864.587)	14.243	100,00%		(56.290.053)
Host (Malaysia) Sdn.Bhd.	Selangor	Malesia	MYR	-	(380.318)	197.986	100,00%		(77.583)
Host Gifts Inc.	Bethesda	USA	USD	100.000	(880.789)	-	100,00%		(598.322)
Host International of Canada Ltd.	Vancouver	Canada	CAD	73.351.238	62.242.033	(563.743)	100,00%		45.424.007
Host International of Canada (RD) Ltd.	Vancouver	Canada	CAD	-	7.726.978	1.655.098	100,00%		5.349.729
Host Canada L.P.	Vancouver	Canada	CAD	43	99.188.434	6.596.625	100,00%		67.378.869
SMSI Travel Centres Inc.	Toronto	Canada	CAD	-	4.760.983	(1.075.741)	100,00%		3.296.239
Host International of Kansas Inc.	Bethesda	USA	USD	1.000	(1.912)	-	100,00%		(1.299)
Host International of Maryland Inc.	Bethesda	USA	USD	79.576	76.744	-	100,00%		52.132
HMS Host USA Inc.	Bethesda	USA	USD	-	(41.527.818)	3.150.242	100,00%		(28.209.916)
Host International (Poland) Sp z o, in liquidazione	Varsavia	Poland	PLN	-	-	-	100,00%		-
Host of Holland B.V.	Schiphol	Paesi Bassi	Euro	-	3.180.957	13.342.617	100,00%		2.160.830
Horeca Exploitatie Maatschappij Schiphol B.V.	Schiphol	Paesi Bassi	Euro	45.378	286.487	9.977.025	100,00%		282.614
Host Services (France) S.a.s. (in liquidazione) <sup>2</sup>	Parigi	Francia	Euro	38.110	-	-	100,00%		-
Host Services Inc.	Bethesda	USA	USD	-	1.101.337	139.769	100,00%		748.140
Host Services of New York Inc.	Bethesda	USA	USD	1.000	1.269.146	2.767.132	100,00%		862.133
Host Services Pty Ltd.	North Cairns	Australia	AUD	6.252.872	467.351	64.734	100,00%		277.820
Las Vegas Terminal Restaurants Inc.	Bethesda	USA	USD	-	(21.053.308)	379.863	100,00%		(14.301.547)
Marriott Airport Concessions Pty Ltd.	Tullamarine	Australia	AUD	3.910.102	1.624.607	(1.861.465)	100,00%		965.759
Michigan Host Inc.	Bethesda	USA	USD	1.000	419.332.066	31.482.400	100,00%		284.852.976
Shenzen Host Catering Company Ltd.	Shenzen	China	CNY	-	-	-	90,00%		-
The Gift Collection Inc.	Bethesda	USA	USD	1.000	(711.337)	2.550	100,00%		(483.212)
Turnpike Restaurants Inc.	Bethesda	USA	USD	-	(202.298)	-	100,00%		(137.422)
HMSHost Services India Private Ltd.	Bangalore	India	INR	88.606.387	85.599.069	(3.007.318)	99,00%		1.463.984
HMS-Airport Terminal Services Inc.	Christchurch	Nuova Zelanda	NZ\$	-	558.036	(137.974)	100,00%		291.509
HMSHost Singapore Pte Ltd.	Singapore	Singapore	\$ Sing.	821.213	1.101.570	(1.922.783)	100,00%		(515.652)
AAI Investments Inc.	Washington	USA	USD	-	153.447.468	726.500	100,00%		104.237.123
Anton Airfood Inc.	Washington	USA	USD	1.000	21.279.889	(2.191.607)	100,00%		14.455.464
AAI Terminal 7 Inc.	New York	USA	USD	-	1.635.698	689.475	100,00%		1.111.132
AAI Terminal One Inc.	New York	USA	USD	-	2.144.320	145.546	100,00%		1.456.640
Airport Architects Inc.	Washington	USA	USD	-	(399.031)	(1.997)	100,00%		(271.062)
Anton Airfood JFK Inc.	New York	USA	USD	-	(1.369.799)	863.345	100,00%		(930.507)
Anton Airfood of Cincinnati Inc.	Washington	USA	USD	-	(1.377.715)	(35.179)	100,00%		(935.884)
Anton Airfood of Minnesota Inc.	Washington	USA	USD	-	5.781.358	(124.767)	100,00%		3.927.286
Anton Airfood of New York Inc.	New York	USA	USD	-	316.780	19.314	100,00%		215.189
Anton Airfood of North Carolina Inc.	Washington	USA	USD	-	6.730.198	1.735.906	100,00%		4.571.835
Anton Airfood of Ohio Inc.	Washington	USA	USD	-	7.090.582	457.046	100,00%		4.816.644
Anton Airfood of Road Island Inc.	Washington	USA	USD	-	6.793.667	1.013.296	100,00%		4.614.949
Anton Airfood of Texas Inc.	Washington	USA	USD	-	1.638.432	849.671	100,00%		1.112.989
Anton Airfood of Virginia Inc.	Washington	USA	USD	-	7.052.771	914.866	100,00%		4.790.959
Palm Springs AAI Inc.	Washington	USA	USD	-	1.772.522	651.835	100,00%		1.204.077
Anton Airfood of Boise Inc.	Washington	USA	USD	n.d.	(889.532)	(145.060)	100,00%		(604.260)
Anton Airfood of Tulsa Inc.	Washington	USA	USD	n.d.	31.543	(284.089)	100,00%		21.427

(2) I dati si riferiscono al 31.12.2001.

Denominazione	Sede Legale	Stato	Valuta	Capitale sociale	Patrimonio netto	Utile/(perdita) dell'esercizio	Quota posseduta al 31.12.2007		Valore di (in euro) <sup>1</sup>
							diretta	indiretta	
Islip AAI, Inc.	New York	USA	USD	n.d.	(1.152.061)	(79.323)	100,00%		(782.597)
Fresno AAI, Inc.	Washington	USA	USD	n.d.	(165.826)	(90.828)	100,00%		(112.646)
Anton Airfood of Newark, Inc.	Washington	USA	USD	-	308.442	620.855	100,00%		209.525
Anton Airfood of Seattle, Inc.	Washington	USA	USD	n.d.	(1.091.113)	(316.362)	100,00%		(741.195)
Lee Airport Concession, Inc.	Washington	USA	USD	-	762.091	-	100,00%		517.690
Anton Airfood of Bakersfield, Inc., in liquidazione	Washington	USA	USD	1.000	-	-	100,00%		-
Host Bush Lubbock Airport Joint Venture	n.d.	USA	USD	n.d.	299.657	(316.962)	90,00%		183.202
Host/ Lub-Tech Joint Venture	n.d.	USA	USD	n.d.	433.118	(461.849)	90,00%		264.796
Host Keefee Joint Venture	n.d.	USA	USD	n.d.	62.061	(14.087)	49,00%		20.658
CS Host Joint Venture	n.d.	USA	USD	n.d.	1.917.619	(594.829)	70,00%		911.849
Airside C F & B Joint Venture	n.d.	USA	USD	n.d.	1.711.092	(1.344.535)	70,00%		813.643
Host Kahului Joint Venture Company	n.d.	USA	USD	n.d.	643.706	(3.952.778)	90,00%		393.544
Host/ Coffee Star Joint Venture	n.d.	USA	USD	n.d.	1.665.980	63.976	50,00%		565.965
Host-Chelle-Ton Sunglass Joint Venture	n.d.	USA	USD	n.d.	3.217	(231.451)	80,00%		1.748
Southwest Florida Airport Joint Venture	n.d.	USA	USD	n.d.	7.938.440	(832.776)	68,00%		4.307.642
Host Honolulu Joint Venture Company	n.d.	USA	USD	n.d.	2.207.899	(9.518.687)	90,00%		1.349.846
Host/ Forum Joint Venture	n.d.	USA	USD	n.d.	668.956	(887.567)	70,00%		318.096
HMS/ Blue Ginger Joint Venture	n.d.	USA	USD	n.d.	1.338.710	(1.642.826)	55,00%		500.163
Savannah Airport Joint Venture	n.d.	USA	USD	n.d.	10.193	(295.664)	45,00%		3.116
Host/ Star Concessions JV	n.d.	USA	USD	n.d.	491.359	(433.731)	65,00%		216.957
Host & Garrett Joint Venture	n.d.	USA	USD	n.d.	1.238.413	356.115	75,00%		630.942
Tinsley - Host - Tampa Joint Venture	n.d.	USA	USD	n.d.	173.726	(867.353)	49,00%		56.040
Host/ NCM Atlanta Joint Venture	n.d.	USA	USD	n.d.	(580.977)	158.495	80,00%		(315.727)
Phoenix - Host Joint Venture	n.d.	USA	USD	n.d.	473.142	(986.111)	70,00%		224.985
Host Taco Joy Joint Venture	n.d.	USA	USD	n.d.	8.179.214	(9.282.411)	80,00%		4.444.923
Host English Joint Venture Company	n.d.	USA	USD	n.d.	213.160	(953.680)	69,40%		100.491
Minnesota Retail Partners, LLC.	n.d.	USA	USD	n.d.	2.763.637	(543.621)	51,00%		957.445
Host Chelsea Joint Venture	n.d.	USA	USD	n.d.	62.866	(235.342)	65,00%		27.758
Providence Airport JV	Rhode Island	USA	USD	n.d.	41.643	(103.746)	25,00%		21.217
Host - Tinsley Joint Venture	n.d.	USA	USD	n.d.	1.819.387	(4.289.134)	84,00%		1.038.167
Host/ Tarra Joint Venture	n.d.	USA	USD	n.d.	2.138.650	(1.749.647)	75,00%		1.508.771
Metro-Host Joint Venture	n.d.	USA	USD	n.d.	2.556.648	(1.314.145)	70,00%		1.215.714
Ben-Zey/ Host Lottery JV	n.d.	USA	USD	n.d.	400	(38.783)	40,00%		109
ASG - Host Joint Venture	n.d.	USA	USD	n.d.	(3.462)	(1.784.909)	85,00%		64.884
Host D and D St. Louis Airport Joint Venture	n.d.	USA	USD	n.d.	4.793.649	(2.275.653)	75,00%		2.442.250
East Terminal Chilis Joint Venture	n.d.	USA	USD	n.d.	255.881	-	55,00%		95.601
Host Stellar Joint Venture	n.d.	USA	USD	n.d.	(340.327)	(628)	51,00%		(117.904)
Host - Chelsea Joint Venture #2	n.d.	USA	USD	n.d.	1.578	(315.496)	75,00%		804
Host/ LJA Joint Venture	n.d.	USA	USD	n.d.	5.220.554	(3.042.871)	85,00%		3.014.381
Host/ NCM Atlanta E Joint Venture	n.d.	USA	USD	n.d.	721.286	(256.666)	75,00%		367.478
Houston 8/ Host Joint Venture	n.d.	USA	USD	n.d.	3.733.962	(960.031)	60,00%		1.521.892
Seattle Restaurant Associates	n.d.	USA	USD	n.d.	6.566.917	233.168	70,00%		3.122.642
Bay Area Restaurant Group	n.d.	USA	USD	n.d.	2.347.404	(1.587.101)	49,00%		781.352
Islip Airport Joint Venture	n.d.	USA	USD	n.d.	83.476	(142.221)	50,00%		28.353
Sarasota Joint Venture	n.d.	USA	USD	n.d.	-	1.437	20,00%		-
Host Prose #2 J/V	n.d.	USA	USD	n.d.	2.243.009	(107.349)	70,00%		1.078.059
HMS Host/ Coffee Partners Joint Venture	n.d.	USA	USD	n.d.	1.663.167	(86.458)	50,00%		565.009
Host-Grant Park Chili's Joint Venture	n.d.	USA	USD	n.d.	242.643	(777.769)	70,00%		115.379
Host/ JV Ventures McCarran Joint Venture	n.d.	USA	USD	n.d.	1.797.310	(1.317.521)	60,00%		732.549
Airside E Joint Venture	n.d.	USA	USD	n.d.	-	(102.898)	50,00%		-
Host-CJ & Havana Joint Venture	n.d.	USA	USD	n.d.	115.209	(211.094)	70,00%		54.784
Xavier-Host Joint Venture	n.d.	USA	USD	n.d.	604.190	161.264	60,00%		362.515

**La Corporate Governance**

La struttura organizzativa  
Gli organi sociali  
La Corporate Governance

**La Relazione sulla gestione**

Risultati di sintesi  
I risultati della gestione  
Le attività di sviluppo  
I risultati delle macroaree  
La Capogruppo  
Outlook  
Altre informazioni

**Bilancio consolidato 2007**

Prospetti contabili  
Note illustrative  
Allegati

**Bilancio della Capogruppo 2007**

Prospetti contabili  
Note illustrative  
Allegati

Denominazione	Sede Legale	Stato	Valuta	Capitale sociale	Patrimonio netto	Utile/(perdita) dell'esercizio	Quota posseduta al 31.12.2007		Valore di (in euro) <sup>1</sup>
							diretta	indiretta	
Southwest Retail Alliance III	n.d.	USA	USD	n.d.	8.408	129.103	70,00%		3.998
Host Whitsett Joint Venture	n.d.	USA	USD	n.d.	1.760.031	309.460	60,00%		717.355
Host/Howell-Mickens Joint Venture	n.d.	USA	USD	n.d.	1.436.788	(1.162.736)	65,00%		634.408
Anton-JQ RDU Joint Venture	Releigh, North Caroline	USA	USD	n.d.	(12)	(12)	100,00%		(8)
MIA Airport Retail Partners Joint Venture	n.d.	USA	USD	n.d.	254.286	239.807	30,00%		120.916
Host of Santa Ana Joint Venture Company	n.d.	USA	USD	n.d.	597.869	(1.044.837)	75,00%		304.600
Host Marriott Services - D/FW Joint Venture	n.d.	USA	USD	n.d.	39.536	(1.127.174)	65,00%		25.699
Host Marriott Services - D/FWorth Joint Venture II	n.d.	USA	USD	n.d.	56.749	(106.000)	75,00%		28.912
Host - Prose Joint Venture III	n.d.	USA	USD	n.d.	806.996	(122.936)	51,00%		279.579
Host Adecco Joint Venture	n.d.	USA	USD	n.d.	828.088	(81.298)	70,00%		393.765
Host/JQ Raleigh Durham	n.d.	USA	USD	n.d.	1.939.543	(1.608.057)	75,00%		988.151
Carestel Group N.V.	Merelbeke	Belgio	Euro	10.000.000	(798.198)	(226.314)	99,90%	0,10%	46.375.006
Carestel Motorway Services N.V.	Merelbeke	Belgio	Euro	6.000.000	1.125.767	(154.898)	99,90%		4.501.280
Restair N.V.	Merelbeke	Belgio	Euro	61.500	2.190.933	3.129.748	99,90%		61.500
Caresquik N.V.	Bruxelles	Belgio	Euro	2.500.000	395.779	(353.140)	50,00%		937.500
Carestel Service Center N.V. (in liquidazione)	Merelbeke	Belgio	Euro	62.000	(10.833)	(52.630)	99,90%		62.000
Carestel Beteiligungs GmbH & Co. (in liquidazione)	Echterdingen	Germania	Euro	25.000	15.866	(4.865)	90,90%		30.000
Carestel Commercial Catering France S.A.	Saint Louis	Francia	Euro	2.916.480	1.784.006	219.452	99,90%		2.417.000
Carestel Nord S. a r.l.	Saint Louis	Francia	Euro	76.225	422.470	126.022	99,90%		294.336
Autogrill Trois Frontières S.a.s.	Saint Louis	Francia	Euro	621.999	1.282.913	531.690	99,90%		858.000
Restair UK Ltd.	Londra	UK	GBP	1	445.335	477.536	100,00%		1
Carestel A.B.	Stoccolma	Svezia	SEK	6.000.000	6.115.043	211.645	100,00%		56.407
Carestel Sud S.a r.l. (in liquidazione)	Lesquin	Francia	Euro	840.172	31.845	6.127	99,90%		-
Alpha Group Plc.	Cranford	Regno Unito	GBP	18.258.499	165.586.000	594.000	100,00%		291.890.703
Alpha Retail UK Limited	Cranford	Regno Unito	GBP	180.000	27.160.000	(12.739.000)	100,00%		188.190.872
Alpha Overseas Holdings Limited	Cranford	Regno Unito	GBP	2	4.899.002	2.895.000	100,00%		3
Alpha Flight UK Limited	Cranford	Regno Unito	GBP	190.000	48.049.000	5.083.000	100,00%		69.720.892
The Bagel Street Company Limited	Cranford	Regno Unito	GBP	116.358	-	-	100,00%		6.327.129
Alpha Flight Services Overseas Limited	Jersey	Jersey	GBP	5.100	8.902.100	-	80,40%		12.139.374
Alpha Airports Group (Jersey) Limited	Jersey	Jersey	GBP	4.100	(1.481.900)	(414.000)	100,00%		11.933.552
Alpha Airport Catering (Ireland) Limited	Dublino	Irlanda	EUR	1	295.001	337.000	100,00%		1
Alpha Flight Services Ireland Limited	Dublino	Irlanda	EUR	3	(607.997)	(659.000)	100,00%		3
Alpha Airport Holdings B.V.	Boesingheliede	Olanda	EUR	74.874	17.660.874	1.405.000	100,00%		17.760.909
Alpha Flight Services B.V.	Boesingheliede	Olanda	EUR	1.623.172	38.883.172	719.000	100,00%		29.726.480
Alpha Retail Catering Sweden A.B.	Nykoping	Svezia	SEK	100.000	6.331.000	2.293.000	100,00%		9.990
Alpha Retail Italia S.r.l.	Roma	Italia	EUR	10.000	(1.217.060)	(1.555.244)	100,00%		900.000
Alpha Rocas S.A.	Otopeni	Romania	LEU	33.500.000	48.827.338	10.258.993	64,20%		5.263.842
Alpha Airport Services EOOD	Sofia	Bulgaria	LEV	7.633.200	2.471.407	1.265.107	100,00%		29.353
Alpha Keys Orlando Retail Associates Limited	Wilmington	USA	USD	100	54.190.100	2.512.000	85,00%		-
Alpha Airport Services Inc.	Wilmington	USA	USD	1	3.790.001	140.000	100,00%		4.049.465
Alpha Flight Services Pty. Limited	Broadbeach	Australia	AUD	52.002	(7.143.998)	609.000	51,00%		21.549.088
Orient Lanka Limited	Fort Colombo	Sri Lanka	LKR	30.000.000	270.708.915	(160.472.610)	99,00%		25.637.437

Denominazione	Sede Legale	Stato	Valuta	Capitale sociale	Patrimonio netto	Utile/(perdita) dell'esercizio	Quota posseduta al 31.12.2007		Valore di (in euro) <sup>1</sup>
							diretta	indiretta	
Jordan Flight Catering Company Limited	Amman	Giordania	JOD	800.000	5.888.000	4.670.000	51,00%		12.033.718
Alpha MVKB Maldives Pvt Limited	Male	Maldiva	MVR	20.000	20.454.179	6.260.255	60,00%		1.061
Alpha-Kreol (India) Pvt Ltd. (Retail Cochín)	n.d.	India	INR	20	4.237.020	1.603.000	50,00%		0
Alpha In-Flight Retail Ltd.	n.d.	Regno Unito	GBP	150.000	9.979.000	3.800.000	100,00%		4.549
Alpha Flight Services UAE	Sharjah	Emirati Arabi Uniti	AED	100.000	7.193.000	7.093.000	49,00%		370.500
Alpha Airport Retail Holdings Pvt Ltd.	Mumbai	India	INR	9.741.600	(4.337.000)	1.603.000	100,00%		682.666
Servair Air Chef S.r.l.	Milano	Italia	Euro	2.000.000	(3.467.000)	431.000	50,00%		8.105.238
Servizi di Bordo S.r.l.	n.d.	Italia	Euro	100.000	(440.000)	94.000	80,00%		545.440
Alpha Future Airport Retail Pvt Ltd.	Mumbai	India	INR	321.472.800	705.907.626	(892.051.557)	50,00%		682.666
Alpha ASD Limited	Cranford	Regno Unito	GBP	20.000	349.000	(245.000)	50,00%		163.633
Alpha Airport Pension Trustees Ltd.	Regno Unito	Regno Unito	GBP	100	100	-	100,00%		-
Pratt & Leslie Jones Ltd.	Singapore	Singapore	Sing\$	9	(742)	-	100,00%		-
Alpha SUTL Pte Ltd.	Regno Unito	Regno Unito	GBP	2	(12.625)	-	50,00%		-
Alpha ESOP Trustee Ltd.	Regno Unito	Regno Unito	GBP	100	100	-	100,00%		-
Alpha Airports Group Ltd. (formerly Teddys Ltd.)	USA	USA	USD	2	2	-	100,00%		-
Alpha Euroservices Ltd.	Regno Unito	Regno Unito	GBP	170	(1.204.087)	-	100,00%		-
Alpha Airport Services Ltd.	Regno Unito	Regno Unito	GBP	25.000	25.000	-	100,00%		-
Alpha Catering Services (Scotland) Ltd.	Regno Unito	Regno Unito	GBP	2	2	-	100,00%		-
Alpha Services Group Ltd.	Regno Unito	Regno Unito	GBP	3	3	-	100,00%		-
Alpha Airports Group (Channel Islands) Ltd.	Regno Unito	Regno Unito	GBP	21	1.311.473	-	100,00%		-
Alpha Catering Services (Northern Ireland) Ltd.	Regno Unito	Regno Unito	GBP	2	2	-	100,00%		-
Alpha Airports (FURBS) Trustees Ltd.	Regno Unito	Regno Unito	GBP	26.000	26.000	-	100,00%		-
Airport Duty Free Shops Ltd.	Regno Unito	Regno Unito	Euro	2	2	-	100,00%		-
Alpha Airports Group S.L.	Regno Unito	Regno Unito	Euro	3.006	3.006	-	100,00%		-
Dynair B.V.	Regno Unito	Regno Unito	GBP	18.151	18.151	-	100,00%		-
Aldeasa S.A.	Madrid	Spagna	Euro	10.772.462	278.272.452	9.325.117	49,95%		152.389.297
Aldeasa Internacional S.A.	Madrid	Spagna	Euro	5.409.000	6.013.994	55.057	100,00%		5.912.090
Aldeasa Chile Ltda.	Santiago del Cile	Cile	USD	1.854.154	4.923.459	1.563.942	99,99%		7.933.278
Sociedad de Distribución Aeroportuaria de Canarias S.L.	Las Palmas	Gran Canaria	Euro	667.110	7.464.274	3.049.422	60,00%		6.790.474
Aldeasa Colombia Ltda.	Cartagena de Indias	Colombia	COP	966.441	641.712	(38.462)	99,99%		216
Aldeasa México S.A. de C.V.	Cancun	Messico	MXN	7.390.815	7.656.860	2.226.029	99,99%		868.464
Transportes y Suministros Aeroportuarios S.A.	Madrid	Spagna	Euro	1.202.000	1.243.372	40.828	100,00%		1.202.024
Ciro Holdings S.A.	Ginevra	Svizzera	CHF	56.336.347	54.877.228	15.764.976	100,00%		49.592.585
Aldeasa Cabo Verde S.A.	Isola di Sal	Capo Verde	CVE	54.490	578.153	322.266	99,99%		3.064
Prestadora de Servicios en Aeropuertos S.A. de C.V.	Crucero	Messico	USD	6.462	103.564	56.673	99,99%		10.536
Panalboa S.A.	Panama	Rep. di Panama	PAB	125.623	230.490	138.128	80,00%		158.301
Audioguiarte Servicios Culturales S.L.	Madrid	Spagna	Euro	251.000	479.242	89.232	100,00%		350.013
Aldeasa Servicios Aeroportuarios Ltda.	Santiago del Cile	Cile	USD	8.134.652	7.084.896	(30.103)	99,99%		4.894.224
Aldeasa Projects Culturels S.a.s.	Versailles	Francia	Euro	1.300.000	509.179	(485.777)	100,00%		509.179
Cancouver Uno S.L.	Madrid	Spagna	CAD	3.010	(1.750.071)	(1.752.400)	100,00%		-
Aldeasa Atlanta JV	Bethesda	USA	USD	1.497.923	838.619	(659.256)	51,00%		427.695

**La Corporate Governance**

La struttura organizzativa  
 Gli organi sociali  
 La Corporate Governance

**La Relazione sulla gestione**

Risultati di sintesi  
 I risultati della gestione  
 Le attività di sviluppo  
 I risultati delle macroaree  
 La Capogruppo  
 Outlook  
 Altre informazioni

**Bilancio consolidato 2007**

Prospetti contabili  
 Note illustrative  
 Allegati

**Bilancio della Capogruppo 2007**

Prospetti contabili  
 Note illustrative  
 Allegati

Denominazione	Sede Legale	Stato	Valuta	Capitale sociale	Patrimonio netto	Utile/(perdita) dell'esercizio	Quota posseduta al 31.12.2007		Valore di (in euro) <sup>1</sup>
							diretta	indiretta	
Aldeasa Jordan Airports Duty Free Shops (AJADFS)	Amman	Giordania	USD	771.377	24.799.065	14.879.789	100,00%		63.438.030
		Antille							
Aldeasa Curacao N.V.	Curacao	Olandesi	Euro	389.937	405.590	215.111	100,00%		389.937
Aldeasa Canada Inc.	Vancouver	Canada	CAD	709	(1.195)	(2.447)	100,00%		(1.195)
Aldeasa US Inc.	Wilmington	USA	USD	1.000	-	-	100,00%		-
Aldeasa Atlanta LLC	Bethesda	USA	USD	100	-	-	100,00%		-

**Prospetto riepilogativo dei dati essenziali delle società collegate<sup>3</sup>**

Denominazione	Sede Legale	Stato	Valuta	Capitale sociale	Patrimonio netto	Utile/(perdita) dell'esercizio	Quota posseduta al 31.12.2007		Valore di (in euro) <sup>1</sup>
							diretta	indiretta	
Dewina Host Sdn Bhd	Selangor	Malesia	MYR	250.000	3.571.371	2.422.163	49,00%		356.984
HMSC-AIAL Ltd.	Auckland	Nuova Zelanda	NZD	111.900	8.887.663	2.009.674	50,00%		2.323.994
TGIF National Restaurant JV	Texas	USA	USD	n.d.	293.709	142.906	25,00%		336.974
Aldeasa Vancouver L.P.	Vancouver	Canada	CAD	16.879.337	21.515.871	(4.285.129)	75,00%		3.568.147
Aldeasa Atlanta JV	Vancouver	USA	USD	1.497.923	838.619	(659.256)	25,00%		345.153
Estación Aduanera Zaragoza S.A.	Zaragoza	Spagna	Euro	1.670.153	1.077.624	(21.318)	31,26%		748.408
Souk al Mouhajir S.A.	Tangeri	Marocco	Euro	521.889	1.415.439	216.577	35,85%		429.792
Creuers del Port de Barcelona S.A.	Barcelona	Spagna	Euro	3.005.061	14.785.592	4.134.678	23,00%		3.131.133
Lanzarote de Cultura y Ocio S.A.	Tias	Lanzarote	Euro	180.304	172.778	-	30,00%		24.789
Virgin Express Catering Services N.V.	Bruxelles	Belgio	Euro	62.000	3.080	-	48,98%		593

(3) Art. 2429 codice civile 3° comma.

---

**Attestazione del Consigliere Delegato e del Dirigente Preposto**

**La Corporate Governance**

La struttura organizzativa  
Gli organi sociali  
La Corporate Governance

**La Relazione sulla gestione**

Risultati di sintesi  
I risultati della gestione  
Le attività di sviluppo  
I risultati delle macroaree  
La Capogruppo  
Outlook  
Altre informazioni

**Bilancio consolidato 2007**

Prospetti contabili  
Note illustrative  
Allegati

**Bilancio della Capogruppo 2007**

Prospetti contabili  
Note illustrative  
**Allegati**

**ATTESTAZIONE**  
**del Bilancio di esercizio**  
**al sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971**  
**del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni**

1. I sottoscritti Gianmario Tondato Da Ruos, in qualità di Amministratore Delegato, e Alberto Devecchi, in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Autogrill S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- a) l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- b) l'effettiva applicazione,

delle procedure amministrativa e contabili per la formazione del Bilancio di esercizio nel corso del 2007.

2. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

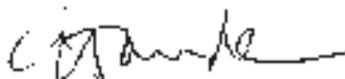
3. Si attesta inoltre, che il Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2007:

- o corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- o redatto in conformità agli International Financial Reporting Standards (IFRS) adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs n. 38/2005, è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente.

Milano, 18 marzo 2008

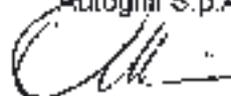
Gianmario Tondato Da Ruos

Amministratore Delegato  
Autogrill S.p.A.



Alberto Devecchi

Dirigente Preposto  
Autogrill S.p.A.



---

**Relazione della Società di revisione**



---

**Proposte di delibera assembleare**

**La Corporate Governance**

La struttura organizzativa  
Gli organi sociali  
La Corporate Governance

**La Relazione sulla gestione**

Risultati di sintesi  
I risultati della gestione  
Le attività di sviluppo  
I risultati delle macroaree  
La Capogruppo  
Outlook  
Altre informazioni

**Bilancio consolidato 2007**

Prospetti contabili  
Note illustrative  
Allegati

**Bilancio della Capogruppo 2007**

Prospetti contabili  
Note illustrative  
**Allegati**

**PUNTO 1) ALL'ORDINE DEL GIORNO****1. Bilancio al 31 Dicembre 2007 e relazione sull'andamento della gestione; deliberazioni inerenti e conseguenti. Presentazione del bilancio consolidato al 31 Dicembre 2007.**

Signori Azionisti,

l'esercizio al 31 Dicembre 2007 chiude con un utile netto di Euro 148.332.768,00. Il Consiglio di Amministrazione Vi propone la distribuzione di un dividendo, al lordo delle eventuali ritenute di legge, di Euro 0,30 per ciascuna azione.

**Proposta di deliberazione**

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 KPMG S.p.A.;
- esaminato il bilancio al 31 dicembre 2007 che chiude con un utile netto di Euro 148.332.768,00.

delibera

a) di approvare

- i) la relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione;
  - ii) lo stato patrimoniale, il conto economico, la nota integrativa dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 che evidenziano un utile netto di Euro 148.332.768,00;
- b) di approvare la proposta di destinazione dell'utile netto di Euro 148.332.768,00 come segue:
- i) Euro 7.416.639,00 pari al 5% degli utili netti, a riserva legale;
  - ii) Euro 76.320.000,00 a dividendi;
  - iii) Euro 64.596.129,00 a utili portati a nuovo;
- c) di distribuire un dividendo complessivo di Euro 76.320.000,00 da utili dell'esercizio per un dividendo di Euro 0,30 per azione;
- d) di stabilire la data di pagamento del dividendo a partire dal 24 luglio 2008 con stacco della cedola, la n. 8, il 21 luglio 2008.

**PUNTO 2) ALL'ORDINE DEL GIORNO****2. Nomina degli Amministratori ai sensi dell'art. 10 dello Statuto sociale, previa determinazione del loro numero e della durata in carica. Determinazione dei compensi.**

Signori Azionisti,

Vi ricordiamo che con l'approvazione del bilancio dell'esercizio 2007 scade il nostro mandato, conferitoci dall'Assemblea del 27 aprile 2005, e pertanto oggi siete chiamati a nominare il nuovo Consiglio di Amministrazione.

L'Assemblea è in particolare chiamata a determinare il numero dei Consiglieri (da tre a quindici), a stabilirne la durata della carica (fino ad un massimo di tre esercizi), a nominarli (mediante voto di lista) e a determinarne il compenso.

Il Consiglio di Amministrazione invita dunque gli Azionisti a formulare proposte in materia e a presentare liste di candidati, con le modalità e nei termini di cui all'art. 10 dello Statuto sociale. Vi ringraziamo per la fiducia accordataci.

**Il Consiglio di Amministrazione**

### PUNTO 3) ALL'ORDINE DEL GIORNO

**3. Relazione del Consiglio di Amministrazione di Autogrill S.p.A. all'Assemblea ordinaria degli Azionisti, sulla proposta di autorizzazione ai sensi e per gli effetti degli artt. 2357 e seguenti del codice civile, dell'art. 132 Del d.Lgs 24 febbraio 1998 n. 58 e dell'art. 144-Bis del Regolamento Consob adottato con delibera n. 11971/99 e successive modificazioni per l'acquisto e l'alienazione di azioni proprie redatta ai sensi dell'art. 73 e dell'allegato 3A del citato Regolamento Consob, previa revoca in tutto o in parte dell'autorizzazione concessa con deliberazione assembleare del 24 aprile 2007.**

Signori Azionisti,

Vi informiamo che in esecuzione delle delibera assunta dall'Assemblea ordinaria del 24 aprile 2007 non sono stati effettuati acquisti ed 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. 2357 e seguenti del codice civile, dell'art. 132 del D.Lgs 24 febbraio 1998 n. 58 e dell'art. 144-bis del Regolamento Consob adottato con delibera n. 11971/1999 e successive modificazioni ("Regolamento Consob") e Vi illustriamo qui di seguito modalità e termini dell'operazione, ai sensi dell'articolo 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.**

L'autorizzazione per l'acquisto oggi proposta è di contenuto e portata più ampi rispetto a quelli della precedente autorizzazione del 24 aprile 2007, e si rende opportuna al fine di consentire alla Vostra Società, previo reperimento di adeguate risorse finanziarie, di:

- (a) intervenire, nel rispetto delle disposizioni vigenti, direttamente o tramite intermediari, per operare sul mercato in funzione di stabilizzazione del corso del titolo Autogrill, in presenza di oscillazioni delle quotazioni che riflettano andamenti anomali del titolo stesso;
- (b) utilizzare le azioni proprie al servizio di eventuali piani di incentivazione azionaria riservati agli Amministratori e/o ai dipendenti e/o ai collaboratori della società, e/o di sue controllate, sia mediante la concessione a titolo gratuito di opzioni di acquisto, sia mediante la attribuzione gratuita di azioni (c.d. piani di *stock option* e di *stock grant*).

**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 e comunque entro il termine di legge, è complessivamente non superiore a n. 12.720.000 (dodicimilionsettecentoventimila) azioni ordinarie della Società, del valore nominale di Euro 0,52 (cinquantadue centesimi) ciascuna.

**3) Ogni utile informazione ai fini di una compiuta valutazione del rispetto della disposizione prevista dall'articolo 2357, comma 3, del codice civile.**

L'ammontare massimo delle azioni alle quali si riferisce l'autorizzazione in discussione è pari al 5% delle n. 254.400.000 azioni ordinarie costituenti il capitale sociale e, pertanto, risulta nell'osservanza di quanto disposto dal terzo comma dell'articolo 2357 c.c.. Alla data odierna né la Società né le società da essa controllate possiedono azioni ordinarie della Società. Per la realizzazione dell'operazione proposta, nel bilancio della Società al 31 dicembre 2007 (l'ultimo approvato), risultano iscritte riserve disponibili per un ammontare di Euro 467.239.695 (quattrocentosessantasettemilioni–duecentotrentanove-milaseicentonovantacinque/00). A tal fine, Vi proponiamo lo stanziamento di massimi Euro 220.000.000 (duecentoventimilioni) ad una "Riserva acquisto azioni proprie" mediante prelievo dalle "Altre riserve e utili indivisi", da costituire in occasione del primo acquisto e alimentare di volta in volta in funzione degli acquisti effettuati.

**La Corporate Governance**

La struttura organizzativa  
Gli organi sociali  
La Corporate Governance

**La Relazione sulla gestione**

Risultati di sintesi  
I risultati della gestione  
Le attività di sviluppo  
I risultati delle macroaree  
La Capogruppo  
Outlook  
Altre informazioni

**Bilancio consolidato 2007**

Prospetti contabili  
Note illustrative  
Allegati

**Bilancio della Capogruppo 2007**

Prospetti contabili  
Note illustrative  
**Allegati**

**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 di deliberazione sulla presente proposta da parte dell'Assemblea, durante i quali si potrà procedere 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.**

Gli acquisti dovranno intervenire, previo reperimento di adeguata copertura finanziaria compatibile con i programmi futuri, gli investimenti e i vincoli contrattuali della Vostra Società, se riferiti al perseguimento delle finalità indicate alla lettera (a) del punto 1 che precede, ad un corrispettivo comprensivo degli oneri di acquisto non inferiore nel minimo del 20% e non superiore nel massimo del 20% rispetto al prezzo ufficiale delle azioni Autogrill registrato da Borsa Italiana S.p.A. nella giornata di borsa precedente, ovvero, se riferiti al perseguimento delle finalità indicate nella lettera (b) del punto 1 che precede ad un corrispettivo comprensivo degli oneri di acquisto non inferiore nel minimo del 20% e non superiore nel massimo del 20% rispetto alla media ponderata dei prezzi ufficiali delle azioni ordinarie Autogrill registrati da Borsa Italiana S.p.A. negli ultimi dieci giorni di negoziazione prima della data di acquisto o di fissazione dei prezzi.

Vi proponiamo altresì di autorizzare l'alienazione, ai sensi dell'art. 2357-ter del Codice Civile, in qualsiasi momento, in tutto o in parte, in una o più volte, delle azioni proprie acquistate in base alla presente proposta, per le finalità sopra indicate ai punti (a) e (b) punto 1 da intendersi, ad ogni buon conto, qui riportati, nonché di autorizzare l'ulteriore utilizzo di tutte le azioni proprie acquistate per operazioni di permuta o conferimento, in tutti i casi a termini e condizioni determinati dal consiglio di amministrazione, restando inteso che in qualunque occasione di cessione o utilizzo, gli eventuali proventi rivenienti potranno essere utilizzati per ulteriori acquisti, fino allo spirare del termine dell'autorizzazione assembleare, fermi restando i limiti quantitativi e di spesa, nonché le condizioni stabilite dall'Assemblea con la presente autorizzazione.

Per quanto riguarda l'alienazione e/o l'utilizzo delle azioni proprie, il Consiglio stabilirà di volta in volta i criteri di determinazione del relativo prezzo e/o delle modalità, termini e condizioni di impiego delle azioni proprie in portafoglio, avuto riguardo alle modalità realizzative in concreto impiegate, all'andamento dei prezzi delle azioni nel periodo precedente all'operazione e al migliore interesse della Società.

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

Le operazioni d'acquisto saranno effettuate sul mercato, anche mediante negoziazione di opzioni o strumenti finanziari derivati sul titolo Autogrill, in applicazione della applicabile disciplina di legge, con le modalità previste dal regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A. e in conformità dell'art. 144-bis del regolamento concernente la disciplina degli emittenti emanato da Consob in attuazione del D.Lgs. 58/98.

**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 con la 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 2007, approvato dall'odierna Assemblea ordinaria degli Azionisti,
- preso atto del parere favorevole del Collegio Sindacale,

delibera

- di revocare, a far tempo dalla data della presente delibera assembleare, la delibera di autorizzazione per l'acquisto e l'alienazione di azioni proprie adottata dall'Assemblea ordinaria del 24 aprile 2007;
- di autorizzare, ai sensi e per gli effetti degli artt. 2357 e seguenti del Codice Civile 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 Euro 0,52 (cinquantadue centesimi) nel numero massimo, complessivamente, non superiore a numero 12.720.000 (dodicimilionesettecentoventimila).
- di autorizzare, previo reperimento di adeguata copertura finanziaria compatibile con i programmi futuri, gli investimenti e i vincoli contrattuali della Società, l'acquisto in parola, se riferito al perseguimento delle finalità indicate alla lettera (a) punto 1 della relazione illustrativa che precede, ad un corrispettivo comprensivo degli oneri di acquisto non inferiore nel minimo del 20% e non superiore nel massimo del 20% rispetto al prezzo ufficiale delle azioni Autogrill registrato da Borsa Italiana S.p.A. nella giornata di borsa precedente, ovvero, se riferito al perseguimento delle finalità indicate nella lettera (b) punto 1 della relazione illustrativa che precede, ad un corrispettivo comprensivo degli oneri di acquisto non inferiore nel minimo del 20% e non superiore nel massimo del 20% rispetto alla media ponderata dei prezzi ufficiali delle azioni ordinarie Autogrill registrati da Borsa Italiana S.p.A. negli ultimi dieci giorni di negoziazione prima della data di acquisto o di fissazione del prezzo.  
Ai sensi dell'art. 2357-ter del Codice Civile, la Società costituirà, ovvero integrerà la riserva indisponibile denominata “Riserva acquisto azioni proprie” eventualmente già esistente, qualora costituita in esecuzione della precedente autorizzazione, dell'importo delle azioni proprie acquistate in virtù della presente autorizzazione, mediante prelievo di un corrispondente importo dalle “Altre riserve e utili indivisi” risultante dal bilancio al 31 dicembre 2007, posto in approvazione nell'odierna assemblea;
- di stabilire che la “Riserva acquisto azioni proprie” non superi l'ammontare di Euro 220.000.000 (duecentoventimilioni) e comunque i limiti di legge e delle riserve disponibili risultanti dall'ultimo bilancio approvato;
- di stabilire che le operazioni d'acquisto saranno effettuate sul mercato, anche mediante negoziazione di opzioni o strumenti finanziari derivati sul titolo Autogrill, in applicazione della applicabile disciplina di legge, con le modalità previste dal regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A. e in conformità dell'art. 144-bis del regolamento concernente la disciplina degli emittenti emanato da Consob in attuazione del D.Lgs. 58/98;
- di autorizzare, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2357-ter del Codice Civile, l'alienazione e/o l'utilizzo di tutte le azioni proprie in portafoglio, anche prima del completamento degli acquisti nell'importo massimo autorizzato con la presente deliberazione, di tutti o di parte dei titoli acquistati ai sensi della presente delibera, in una o più volte ed in qualsiasi momento, per i fini di cui ai punti (a) e (b) punto 1 della parte illustrativa che precede della presente relazione, da intendersi qui richiamati e, quindi, a titolo esemplificativo e non

**La Corporate Governance**

La struttura organizzativa  
Gli organi sociali  
La Corporate Governance

**La Relazione sulla gestione**

Risultati di sintesi  
I risultati della gestione  
Le attività di sviluppo  
I risultati delle macroaree  
La Capogruppo  
Outlook  
Altre informazioni

**Bilancio consolidato 2007**

Prospetti contabili  
Note illustrative  
Allegati

**Bilancio della Capogruppo 2007**

Prospetti contabili  
Note illustrative  
**Allegati**

limitativo anche al servizio di eventuali piani di incentivazione azionaria (sia nelle forme c.d. di *stock option* che nelle forme c.d. di *stock grant*) riservati agli amministratori e/o ai dipendenti e/o ai collaboratori della società, e/o di sue controllate, nonché in operazioni di permuta e di conferimento;

- di stabilire che, in caso di cessione di azioni proprie, la riserva costituita ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2357-ter ultimo comma del Codice Civile sia proporzionalmente ridotta affinché le riserve rese così disponibili possano essere nuovamente utilizzate per ulteriori acquisti nei limiti e condizioni previsti nella presente delibera;
- autorizzare il Consiglio di Amministrazione a stabilire i criteri di determinazione di volta in volta del prezzo di cessione e/o delle modalità, termini e condizioni di impiego di tutte le azioni proprie in portafoglio, avuto riguardo alle modalità realizzative in concreto impiegate, all'andamento dei prezzi delle azioni nel periodo precedente all'operazione in questione e al migliore interesse della Società;
- conferire al Consiglio di Amministrazione e per esso al Presidente ed all'Amministratore Delegato, anche disgiuntamente tra loro, ogni più ampio potere occorrente per effettuare gli acquisti, le cessioni e l'utilizzo o l'impiego di tutte le azioni proprie in portafoglio e comunque per dare attuazione alle deliberazioni che precedono, anche a mezzo di propri procuratori, ottemperando a quanto eventualmente richiesto dalle Autorità competenti.”.

**Il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente**

Milano, 18 Marzo 2008

---

**Relazione del Consiglio Sindacale**

**La Corporate Governance**

La struttura organizzativa  
Gli organi sociali  
La Corporate Governance

**La Relazione sulla gestione**

Risultati di sintesi  
I risultati della gestione  
Le attività di sviluppo  
I risultati delle macroaree  
La Capogruppo  
Outlook  
Altre informazioni

**Bilancio consolidato 2007**

Prospetti contabili  
Note illustrative  
Allegati

**Bilancio della Capogruppo 2007**

Prospetti contabili  
Note illustrative  
**Allegati**

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 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. 1025564 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, anche per quanto previsto dall'art. 151 del TUF, per quanto di nostra competenza, sull'attività del Gruppo. Le conoscenze in parola sono state raccolte mediante verifiche e informazioni fornite dall'Amministratore Delegato e dai responsabili delle funzioni interessate, partecipazione alle riunioni del Comitato per il controllo interno e per la corporate governance, scambi di dati e informazioni con la Società di revisione KPMG 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, nella Relazione sulla gestione e nelle Note illustrative, 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 siano ordinate a garantire che tutte le operazioni con le parti correlate siano concluse secondo condizioni di mercato.
3. Riteniamo che le informazioni rese dagli Amministratori nella Relazione sulla gestione e nelle Note illustrative in merito alle operazioni di cui al precedente punto 2 siano adeguate.
4. La relazione della Società di revisione KPMG S.p.A. sul bilancio consolidato al 31.12.2007 del gruppo Autogrill S.p.A., rilasciata il 7 aprile, non contiene rilievi. Parimenti, anche la relazione della KPMG S.p.A. sul bilancio al 31.12.2007 di Autogrill S.p.A., emessa in pari data, non contiene rilievi.
5. Nel corso dell'esercizio 2007 non sono state presentate al Collegio Sindacale denunce ex art. 2408 cod. civ..

6. Nel corso dell'esercizio 2007 non sono stati presentati al Collegio Sindacale esposti.
7. Non sono emersi aspetti rilevanti da segnalare nell'ambito dei contatti avuti con i corrispondenti organi delle controllate.
8. Nel corso dell'esercizio 2007, i revisori di KPMG S.p.A. hanno assistito la Società nel completamento delle attività di documentazione dei principali processi amministrativi e contabili, finalizzate all'adeguamento alla Legge 28 dicembre 2005, n. 262. " Disposizioni per la tutela del risparmio e la disciplina. dei mercati finanziari", ricavando un compenso di centotrentacinquemilaseicento euro, nelle attività di attestazione del Bilancio di Sostenibilità, percependo un compenso di ottantottomila euro, nonché nella revisione dei corrispettivi spettanti ai concedenti (landlord) per un totale di sedicimila ottocento euro. In base alle clausole contrattuali e a seguito dell'allargamento del perimetro, è stato riconosciuto alla società KPMG un corrispettivo aggiuntivo di quarantamila euro. Si da, inoltre, atto che le controllate di Autogrill S.p.A. hanno conferito a soggetti "legati a KPMG S.p.A. da rapporti continuativi" alcuni incarichi, di natura diversa da quelli della revisione contabile dei bilanci, nel seguito sinteticamente descritti:

Società interessata	Tipologia dell'incarico, descrizione dei lavori	Onorari maturati nel 2007 (€/000)
Autogrill Côté France	Progetto Autogrill Sistema di Controllo Interno Financial Reporting 262	146,5
Autogrill Schweiz AG	Revisione corrispettivi spettanti ai concedenti (landlord)	1,8
	Assistenza all'implementazione dello IAS 19	2,3
Autogrill Group Inc.	Revisione corrispettivi spettanti ai concedenti (landlord)	414,0
	Progetto Autogrill Sistema di Controllo Interno Financial Reporting 262	163,0
	Progetti speciali	8,08

- Si da atto che non sono emerse evidenze o situazioni tali da compromettere l'indipendenza della Società di revisione.
9. Nel corso dell'esercizio 2007 si sono svolte n. 11 riunioni del Consiglio di Amministrazione e n. 6 riunioni del Comitato per il controllo interno e per la corporate governance. Si sono inoltre tenute n. 9 riunioni del Collegio Sindacale.
10. Non abbiamo particolari osservazioni da formulare sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, che appaiono essere stati costantemente osservati ed improntati all'interesse aziendale.
11. Nel corso del 2007 sono proseguite le attività intese al sistematico adeguamento dell'intera struttura organizzativa sia con riferimento alle posizioni di più elevata responsabilità, sia per far fronte alle nuove esigenze operative; in particolare si è proceduto: alla nomina, con il parere favorevole del Collegio Sindacale e del Comitato per il controllo interno e per la corporate governance, del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari come richiesto dall'art 154-bis del TUF, quale Direttore Amministrazione, Finanza, Controllo e Sistemi Informativi di Gruppo nella persona del Dott. Alberto Devecchi; alla ridefinizione del presidio dell'area Amministrazione Italia; alla modifica delle strutture organizzative territoriali in Spagna e in Belgio. Il Collegio Sindacale ritiene che il complessivo assetto organizzativo sia adeguato alle dimensioni del Gruppo ed alla complessità delle attività da esso svolte.
12. È proseguita l'attività di controllo e di presidio dei rischi, come meglio precisato nella Relazione sulla Corporate Governance, mediante l'aggiornamento delle procedure e del Modello Organizzativo e di Gestione ai sensi del D. Lgs.231/01, con l'inclusione tra le fattispecie di reato presupposto, di quelle relative alle norme antinfortunistiche e sulla tutela dell'igiene e della salute dei luoghi di lavoro.

**La Corporate Governance**

La struttura organizzativa  
Gli organi sociali  
La Corporate Governance

**La Relazione sulla gestione**

Risultati di sintesi  
I risultati della gestione  
Le attività di sviluppo  
I risultati delle macroaree  
La Capogruppo  
Outlook  
Altre informazioni

**Bilancio consolidato 2007**

Prospetti contabili  
Note illustrative  
Allegati

**Bilancio della Capogruppo 2007**

Prospetti contabili  
Note illustrative  
**Allegati**

L'attività di controllo e di presidio dei rischi è inoltre perseguita attraverso le attività svolte dalla Direzione Internal Auditing di Gruppo.

13. Abbiamo accertato che le procedure operative della Società e quelle delle società controllate garantiscono il regolare flusso di comunicazione delle notizie necessarie per adempiere agli obblighi di legge.
14. 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.
16. È proseguito il processo di adeguamento e l'attuazione delle regole di governo societario in coerenza al nuovo Codice di Autodisciplina emanato da Borsa Italiana nel marzo 2006, al quale la società ha aderito con delibera del Consiglio di Amministrazione del 19 dicembre 2006.  
L'adesione alla normativa prevista dal codice suddetto è stata da noi riscontrata ed ha formato oggetto della relazione 2007 sul governo societario del Gruppo Autogrill che è disponibile nelle forme previste dalla società.
17. La società ha provveduto, nel corso dell'esercizio, a verificare l'effettiva indipendenza degli amministratori qualificati come tali espletando le idonee modalità di accertamento ai sensi del Codice di Autodisciplina.
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 2007 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, 7 Aprile 2007  
Il Collegio Sindacale







## Autogrill S.p.A.

**Sede legale:**  
28100 Novara NO, Italia  
Via Luigi Giulietti, 9

**Capitale sociale:**  
Euro 132.288.000  
interamente versato

**Codice fiscale:**  
Registro Imprese  
di Novara:  
03091940266

**CCIAA di Novara:**  
188902 REA

**Partita IVA:**  
01630730032

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

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

**Direzione Generale  
Comunicazione  
e Affari Istituzionali:**  
T (+39) 02 4826 3250  
F (+39) 02 4826 3614

**Investor Relations:**  
T (+39) 02 4826 3896  
F (+39) 02 4826 3557

**Direzione Affari  
Societari di Gruppo**  
T (+39) 02 4826 3393  
F (+39) 02 4826 3464

Progetto grafico  
**Fabrica - Treviso**

Impaginazione  
**Mercurio Srl - Milano**

Stampa  
**Grafiche Mariano - Mariano Comense (CO)**

Stampato su carta ecologico-riciclata certificata  
"Symbol Freeliffe Satin", White - Cartiera Fedrigoni



