



Lettera del Presidente

Signori Azionisti,

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Gilberto Benetton

Presidente Autogrill

Indice

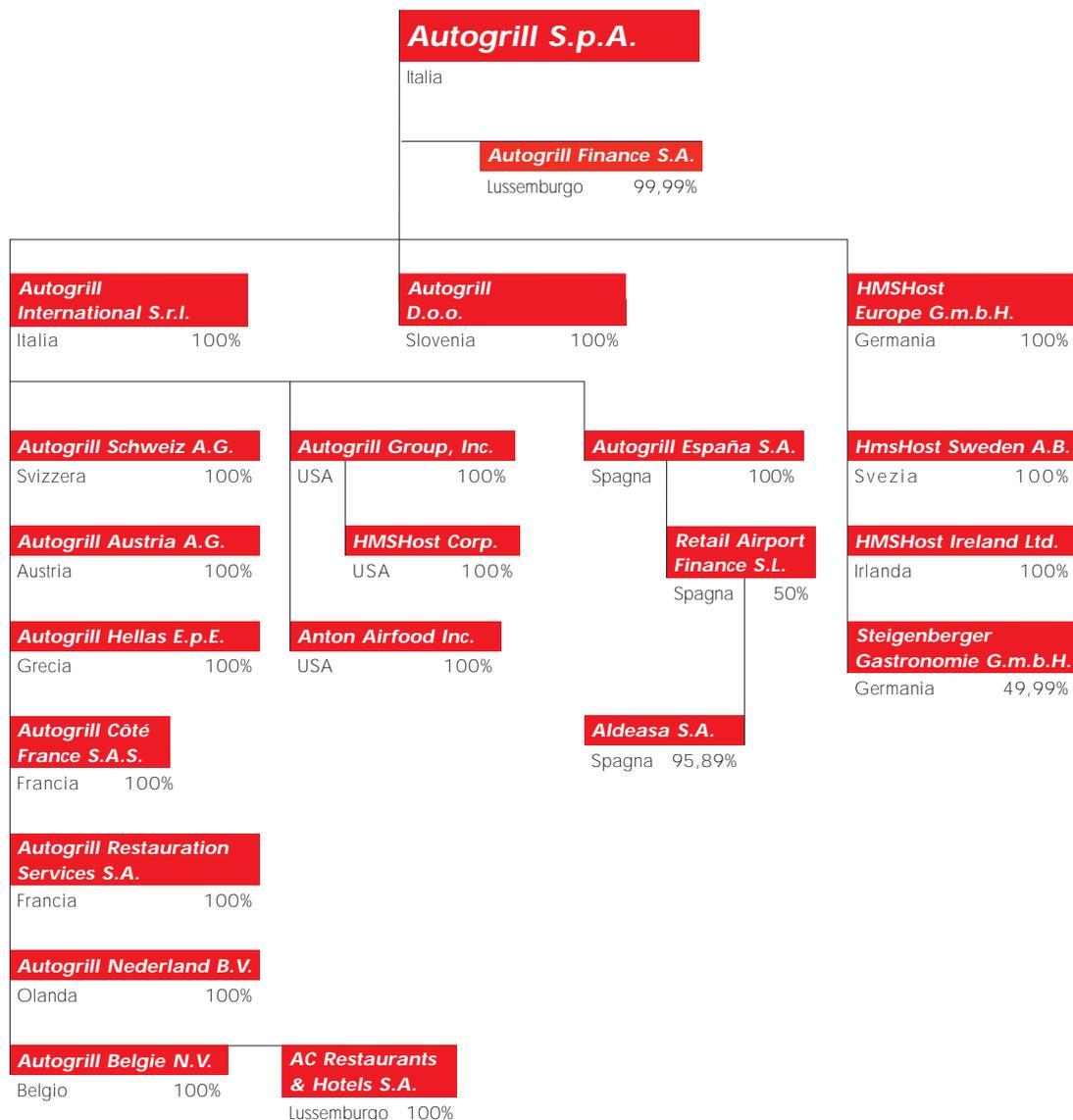
Informazioni generali	7
Gli organi societari	8
La struttura organizzativa del Gruppo	9
Le principali società del Gruppo	12
Il titolo Autogrill 2003-2005	13
Relazione sulla gestione	15
Highlights operativi	17
Highlights finanziari	29
Andamento della gestione e altre informazioni	37
I risultati della gestione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

Approvato dal Consiglio di Amministrazione il 15 marzo 2006.

Il presente fascicolo di Bilancio è disponibile sul sito internet www.autogrill.com

Le principali società del Gruppo⁽¹⁾

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



Nel diagramma sono evidenziate le nuove unità del Gruppo:

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

è consolidata col metodo proporzionale dal 1° marzo 2005.

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

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

Note operative

L'effetto di conversione delle attività internazionali

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

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

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

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

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

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

Simbologia

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

Highlights operativi

L'evoluzione della struttura ⁽¹⁾

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

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

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

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

Scenario

Le prospettive di sviluppo della mobilità

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

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

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

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

Il mercato della ristorazione commerciale

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

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

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

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

L'innovazione per Autogrill

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

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

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

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

Lo sviluppo della rete operativa del Gruppo

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

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

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

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

Le nuove acquisizioni

> Aldeasa S.A.

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

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

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

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

> Steigenberger Gastronomie G.m.b.H.

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

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

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

> Poitou-Charentes Restauration S.A.

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

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

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

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

Aeroporti

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

Autostrade

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

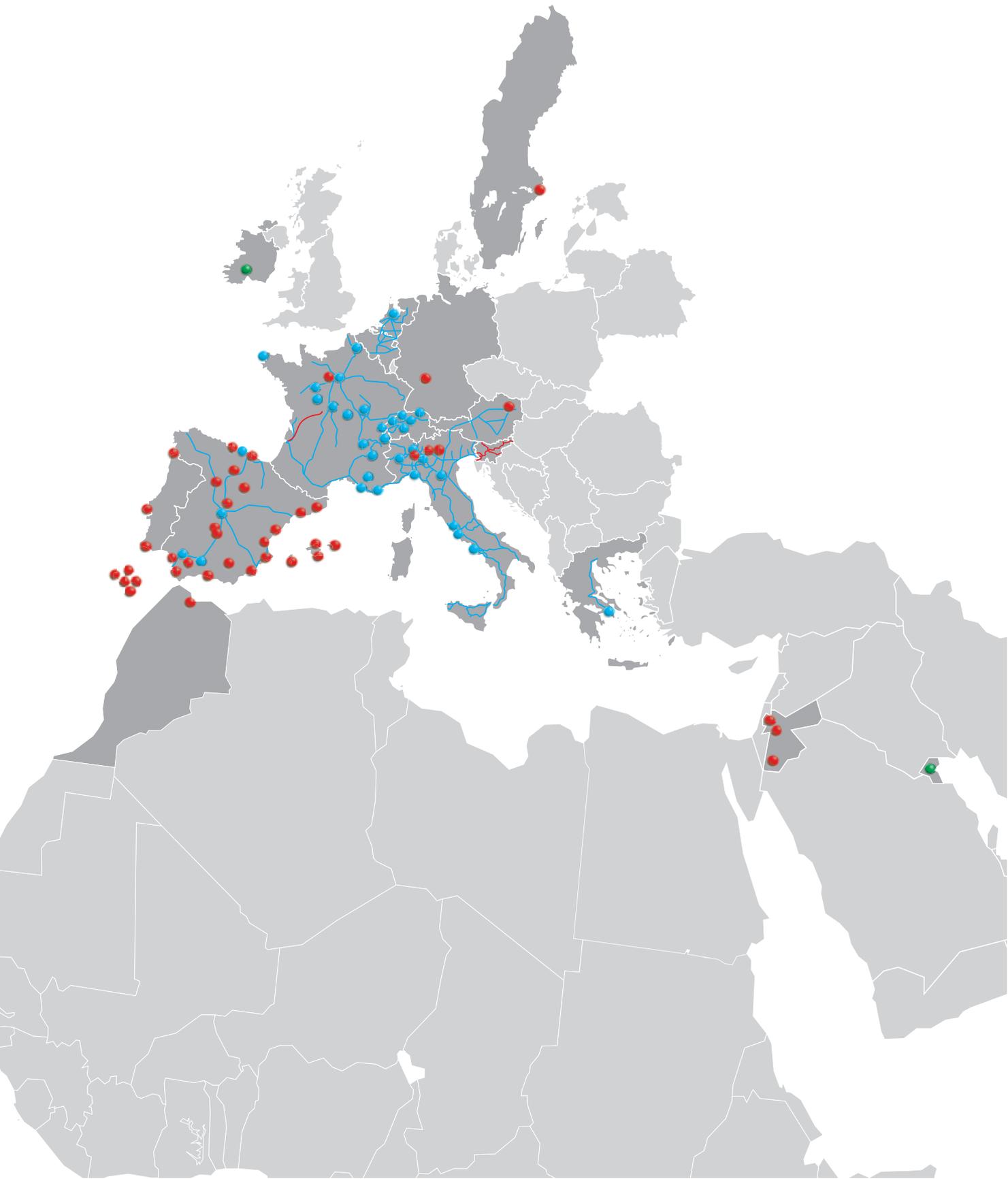
Centri commerciali e Fiere

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

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

Sviluppo della rete operativa: overview geografica

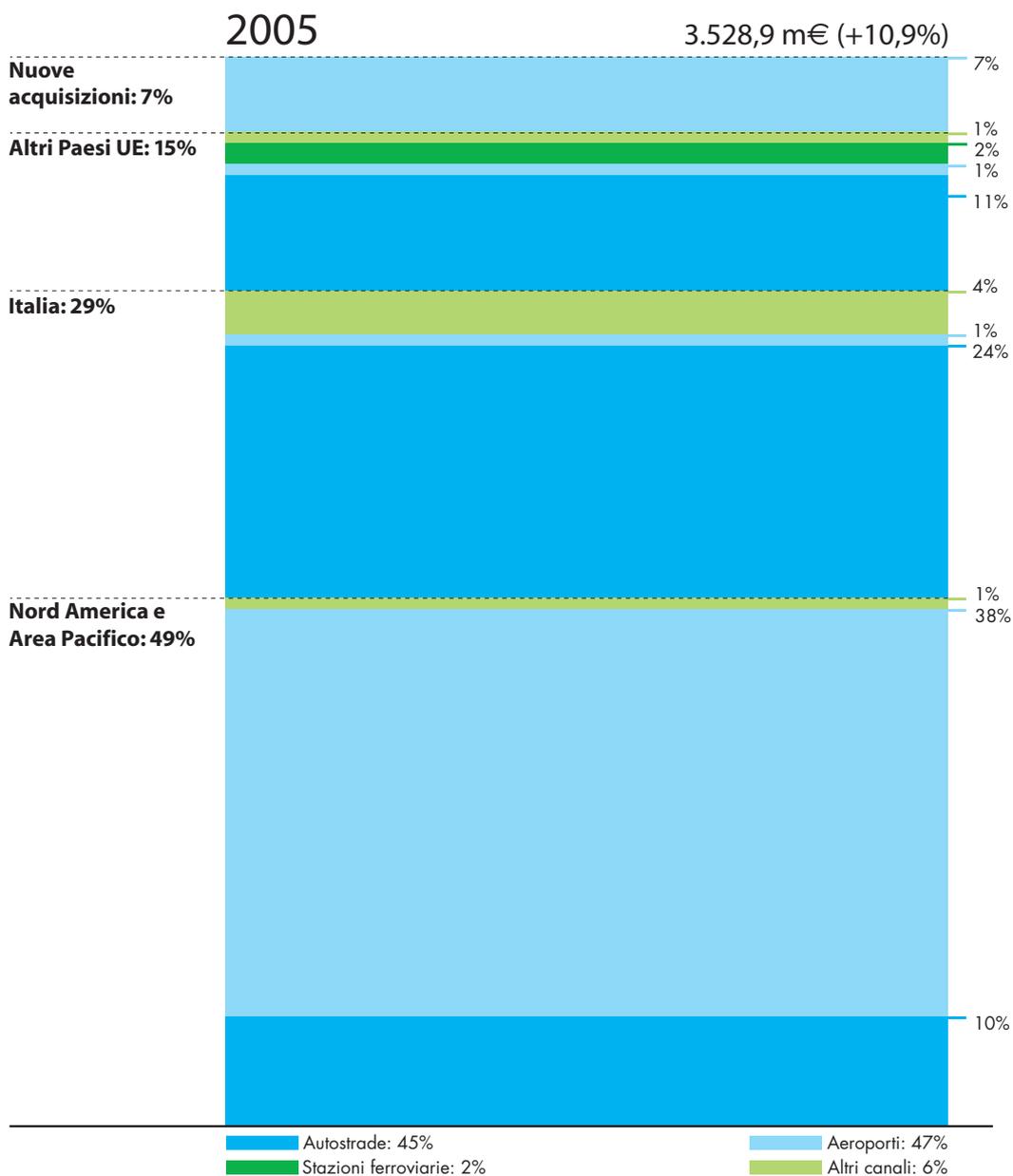




Risultati economici 2005

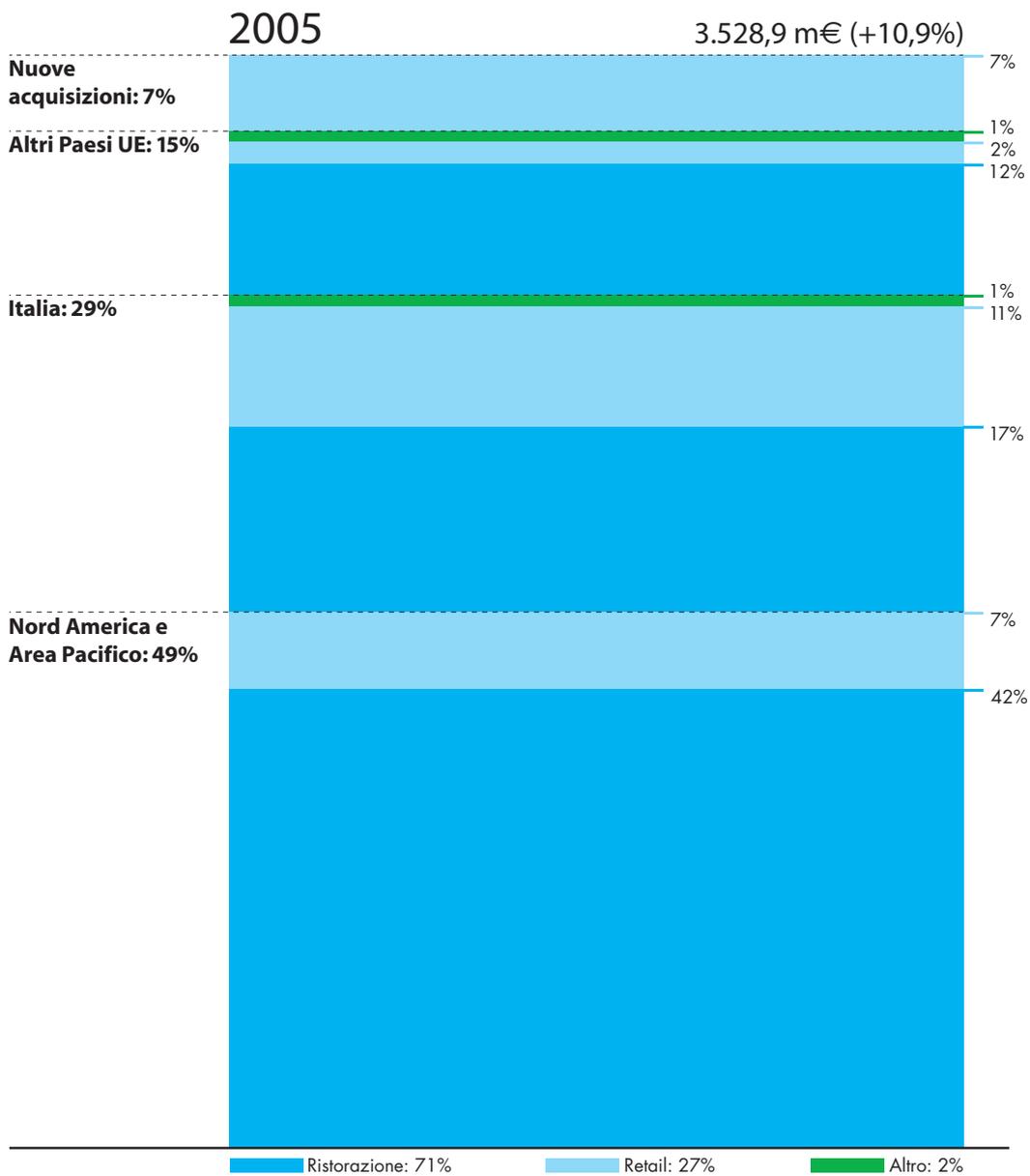
Tutti gli indicatori sono cresciuti sia per linee interne sia a seguito di nuove acquisizioni.

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



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

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



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

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

I risultati della gestione

Conto economico sintetico consolidato

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

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

EBITDA per area geografica

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

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

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

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

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

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

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

Ammortamenti e svalutazioni

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

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

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

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

EBIT per area geografica

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

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

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

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

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

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

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

La Capogruppo

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

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

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

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

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

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

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

Le risultanze reddituali dell'esercizio sono così riassumibili:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Situazione patrimoniale e finanziaria

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

Le principali variazioni sono costituite da:

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

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

- Autogrill S.p.A. ha acceso contratti di copertura del rischio di tasso di tipo Interest Rate Swap. A fronte di tali contratti la Società incassa un tasso variabile pari a quello dei propri debiti bancari e paga un tasso fisso (nel caso specifico pari a 3,09% a cui si deve aggiungere lo spread creditizio dei finanziamenti). Tale attività di copertura è in ottemperanza alla policy di Gruppo che ha come obiettivo quello di assicurare un controllo degli oneri finanziari in presenza di un limite di rischio ovvero di variabilità del valore delle passività e/o degli oneri stessi. Ciò implica, attraverso un mix di passività a tasso fisso e a tasso variabile, la predeterminazione di una parte degli oneri finanziari per un orizzonte temporale coerente con la struttura dell'indebitamento, la quale a sua volta deve essere correlata con la struttura patrimoniale e i futuri flussi finanziari. Laddove non sia possibile ottenere il profilo di rischio

Andamento della gestione e altre informazioni

desiderato sul mercato dei capitali ovvero bancario, tale profilo è ottenuto attraverso l'uso di strumenti derivati con importi e scadenze in linea

con quelle delle passività a cui si riferiscono, appunto Interest Rate Swap (IRS).

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

⁽¹⁾ Al netto delle rivalutazioni e degli storni per "disinguinamento fiscale".

Riconciliazione cassa e altre disponibilità liquide nette

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

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

Relazione sulla gestione

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

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

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

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

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

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

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

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

Personale e organizzazione

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

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

Principali società controllate

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

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

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

Autogrill International S.r.l.

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

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

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

Autogrill Finance S.A.

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

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

Autogrill D.o.o.

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

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

HMSHost Europe G.m.b.H.

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

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

Stato patrimoniale consolidato

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

Conto economico consolidato

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

Analisi delle variazioni del Patrimonio netto consolidato

(k€)	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva da valutazione di strumenti derivati di copertura	Riserva di conversione	Altre riserve e utili indivisi	Utile del periodo	Patrimonio netto di Gruppo	Patrimonio netto di terzi
31.12.2003	132.288	1.712	-	(14.925)	92.182	50.174	261.431	21.786
Effetto applicazione IAS/IFRS al 1.1.2004	-	-	-	-	2.406	-	2.406	-
Destinazione del risultato 2003:								
- a riserve	-	675	-	-	49.499	(50.174)	-	-
- dividendi	-	-	-	-	-	-	-	(6.597)
Differenze di conversione e altri movimenti	-	-	-	(6.579)	-	-	(6.579)	-
Utile del periodo	-	-	-	-	-	93.244	93.244	7.113
31.12.2004	132.288	2.387	-	(21.504)	144.087	93.244	350.502	22.302
Effetto applicazione IAS 32 e 39 al 1.1.2005	-	-	(15.130)	-	6.481	-	(8.649)	-
Destinazione del risultato 2004:								
- a riserve	-	3.858	-	-	38.506	(42.364)	-	-
- dividendi	-	-	-	-	-	(50.880)	(50.880)	(817)
Differenze di conversione e altri movimenti	-	-	-	23.633	-	-	23.633	-
Variazione del "fair value" degli strumenti derivati di copertura	-	-	11.095	-	(4.158)	-	6.937	-
Variazione del "fair value" dell'opzione di conversione in azioni Autogrill S.p.A. delle obbligazioni convertibili Autogrill Finance S.A. 1999-2014	-	-	-	-	125	-	125	-
Utile del periodo	-	-	-	-	-	130.092	130.092	9.396
31.12.2005	132.288	6.245	(4.035)	2.129	185.041	130.092	451.760	30.881

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

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

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

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

Struttura, forma e contenuto del Bilancio

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Area e principi di consolidamento

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Aggregazioni di imprese

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

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

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

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

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

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

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

Partecipazioni in imprese collegate

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

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

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

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

Partecipazioni in joint-venture

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

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

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

Acquisizioni d'impres

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

Aldeasa S.A.

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

L'attività

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

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

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

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

L'Offerta Pubblica di Acquisto

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

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

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

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

L'acquisizione è stata perfezionata il 21 aprile 2005.

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

La copertura finanziaria

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

Bilancio consolidato

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

Il consolidamento

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

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

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

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

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

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

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

Steigenberger Gastronomie G.m.b.H.

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

L'attività

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

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

L'accordo

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

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

Il consolidamento

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

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

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

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

Poitou-Charentes Restauration S.A.

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

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

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

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

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

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

(m€)	Poitou-Charentes Restauration S.A.
Immobilizzazioni	2,3
Capitale di esercizio	(0,6)
Attività e passività non correnti e non finanziarie	(0,2)
Capitale investito netto	1,5
Patrimonio netto	0,3
Posizione finanziaria netta	1,2
Totale	1,5
Valore di carico della partecipazione	3,7
Avviamento	3,4

VIII. Partecipazioni

Si riportano di seguito i dati essenziali delle partecipazioni.

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

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

IX. Altre attività finanziarie

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

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

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

X. Crediti finanziari verso terzi

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

Stato patrimoniale

(€)	31.12.2005	31.12.2004	Variazione
Attivo			
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	-	-	-
B) Immobilizzazioni			
I) Immobilizzazioni immateriali			
4 Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	2.639.877	2.839.187	(199.310)
5 Avviamento	46.167.602	54.865.568	(8.697.966)
6 Immobilizzazioni in corso e acconti	6.271.974	3.873.921	2.398.053
7 Altre	42.601.060	36.148.398	6.452.662
Totale	97.680.513	97.727.074	(46.561)
II) Immobilizzazioni materiali			
1 Terreni e fabbricati	13.710.306	14.026.173	(315.867)
2 Impianti e macchinario	7.534.520	7.415.754	118.766
3 Attrezzature industriali e commerciali	39.154.241	33.242.950	5.911.291
3 bis Beni gratuitamente devolvibili	35.093.201	38.272.762	(3.179.561)
4 Altri beni	3.740.143	3.440.375	299.768
5 Immobilizzazioni in corso e acconti	11.779.569	8.636.679	3.142.890
Totale	111.011.980	105.034.693	5.977.287
III) Immobilizzazioni Finanziarie			
1 Partecipazioni in:			
a) imprese controllate	199.081.666	84.119.023	114.962.643
d) altre imprese	18.287	18.287	-
2 Altri crediti			
d) verso altri	6.908.617	7.495.313	(586.696)
Totale	206.008.570	91.632.623	114.375.947
Totale immobilizzazioni	414.701.063	294.394.390	120.306.673
C) Attivo Circolante			
I - Rimanenze	43.075.722	41.603.161	1.472.561
II - Crediti			
1 verso clienti	35.816.463	31.920.743	3.895.720
2 verso controllate			
* parte esigibile entro l'esercizio successivo	574.325.498	450.979.349	123.346.149
* parte esigibile oltre l'esercizio successivo	357.620.590	222.921.758	134.698.832
4 verso controllanti	3.313	3.447.350	(3.444.037)
4 bis Crediti tributari	1.582.331	650.043	932.288
4 ter Imposte anticipate			
* parte esigibile entro l'esercizio successivo	7.260.054	9.300.000	(2.039.946)
* parte esigibile oltre l'esercizio successivo	7.537.021	1.080.495	6.456.526
5 verso altri	28.325.554	23.498.001	4.827.553
Totale	1.012.470.824	743.797.739	268.673.085
III. Attività fin. che non costituiscono immobilizzazioni			
IV - Disponibilità liquide			
1 Depositi bancari e postali	4.187.976	39.067.616	(34.879.640)
3 Denaro e valori in cassa	29.806.412	19.210.175	10.596.237
Totale	33.994.388	58.277.791	(24.283.403)
Totale attivo circolante	1.089.540.934	843.678.691	245.862.243
D) Ratei e risconti	6.601.615	4.938.932	1.662.683
Totale attivo	1.510.843.612	1.143.012.013	367.831.599

(€)	31.12.2005	31.12.2004	Variazione
Passivo			
A) Patrimonio Netto			
I - Capitale Sociale	132.288.000	132.288.000	-
II - Riserva da sovrapprezzo delle azioni	-	-	-
III - Riserve da rivalutazione	-	-	-
IV - Riserva legale	6.244.751	2.386.500	3.858.251
V - Riserva statutaria	-	-	-
VI - Riserva per azioni proprie in portafoglio	-	-	-
VII - Altre riserve	42.804.763	1.688.063	41.116.700
VIII - Utili portati a nuovo	-	5.237.388	(5.237.388)
IX - Utile dell'esercizio	90.007.974	77.165.085	12.842.889
Totale Patrimonio netto	271.345.488	218.765.036	52.580.452
B) Fondi per rischi ed oneri			
2 Per imposte	324.977	324.977	-
3 Altri	33.329.642	23.360.359	9.969.283
Totale	33.654.619	23.685.336	9.969.283
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	89.653.955	86.530.491	3.123.464
D) Debiti			
4 Debiti verso banche			
* parte esigibile entro l'esercizio successivo	102.252.220	153.278.856	(51.026.636)
* parte esigibile oltre l'esercizio successivo	674.412.167	367.440.350	306.971.817
5 Debiti verso altri finanziatori			
* parte esigibile entro l'esercizio successivo	778.103	1.024.774	(246.671)
7 Debiti verso fornitori	250.507.725	226.275.626	24.232.099
9 Debiti verso imprese controllate	2.111.565	424.558	1.687.007
10 Debiti verso imprese collegate	156	59.141	(58.985)
11 Debiti verso imprese controllanti	27.812.434	7.054.000	20.758.434
12 Debiti tributari esigibili entro l'esercizio successivo	8.468.528	9.017.898	(549.370)
13 Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	15.719.199	14.066.973	1.652.226
14 Debiti verso altri			
* parte esigibile entro l'esercizio successivo	27.812.026	29.307.369	(1.495.343)
* parte esigibile oltre l'esercizio successivo	367.667	367.667	-
Totale	1.110.241.790	808.317.212	301.924.578
E) Ratei e risconti	5.947.759	5.713.938	233.821
Totale passivo	1.510.843.612	1.143.012.013	367.831.599

Conti d'ordine

Garanzie personali prestate			
* Per obbligazioni della Società	68.085.340	63.254.884	4.830.456
* Per debiti di società controllate	415.525.767	311.180.197	104.345.570
Impegni di acquisto e vendita	308.988.895	353.671.619	(44.682.724)
Altri conti d'ordine	20.954.624	25.978.583	(5.023.959)
Totale conti d'ordine	813.554.626	754.085.284	59.469.342

Conto economico

(€)	Esercizio 2005	Esercizio 2004	Variazione
A) Valore della produzione			
1 Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.080.682.846	1.092.204.236	(11.521.390)
5 Altri ricavi e proventi			
* contributi in conto esercizio	5.230	31.525	(26.295)
* plusvalenze da alienazione di immobilizzazioni	1.616.049	623.586	992.463
* altri	74.702.502	68.907.525	5.794.977
Totale	1.157.006.627	1.161.766.872	(4.760.245)
B) Costi della produzione			
6 Per materie prime, sussidiarie, di consumo	521.247.319	521.202.946	44.373
7 Per servizi	94.870.017	89.506.605	5.363.412
8 Per godimento di beni di terzi	112.933.788	116.889.962	(3.956.174)
9 Per il personale:			
a) salari e stipendi	184.282.247	185.154.884	(872.637)
b) oneri sociali	58.354.303	58.615.020	(260.717)
c) trattamento di fine rapporto	14.643.101	14.603.186	39.915
e) altri costi	1.134.105	973.501	160.604
10 Ammortamenti e svalutazioni:			
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	31.903.345	33.939.684	(2.036.339)
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	22.791.770	21.855.147	936.623
c) svalutazione delle immobilizzazioni	1.702.028	737.764	964.264
d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante	-	2.043.255	(2.043.255)
11 Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo	(1.472.561)	(2.178.322)	705.761
12 Accantonamenti per rischi	1.236.337	1.816.921	(580.584)
13 Altri accantonamenti	12.889.845	4.877.127	8.012.718
14 Oneri diversi di gestione	11.661.945	12.687.513	(1.025.568)
Totale	1.068.177.588	1.062.725.193	5.452.395
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	88.829.039	99.041.680	(10.212.641)
C) Proventi ed oneri finanziari			
15 Proventi da partecipazioni in società controllate	40.382.676	37.974.588	2.408.088
16 Altri proventi finanziari:			
d) diversi dai precedenti:			
* da imprese controllate	23.237.983	12.379.471	10.858.512
* da altri	8.348.536	4.162.320	4.186.216
17 Interessi e altri oneri finanziari:			
* verso società controllate	(354.470)	(8.536)	(345.934)
* verso altri	(28.950.864)	(47.622.846)	18.671.982
17 bis utili e perdite su cambi	38.189	(280.746)	318.935
Totale	42.702.050	6.604.250	36.097.800
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie			
18 Rivalutazioni di partecipazioni	1.713.900	959.280	754.620
19 Svalutazioni di partecipazioni	(432.434)	(890.700)	458.266
Totale	1.281.466	68.580	1.212.886
E) Proventi e oneri straordinari			
20 altri proventi	-	33.698.319	(33.698.319)
21 altri oneri	-	(27.167.345)	27.167.345
Totale	-	6.530.974	(6.530.974)
Risultato prima delle imposte	132.812.555	112.245.484	20.567.071
22 Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	(42.804.580)	(35.080.399)	(7.724.181)
Utile dell'esercizio	90.007.974	77.165.085	12.842.889

Bilancio della Capogruppo

complessivo di circa 5.681 k€, corrisposti nel 1992 ad Agip Petroli S.p.A. per l'acquisto di due locali sul Grande Raccordo Anulare di Roma, gestiti dalla Società sin dalla loro realizzazione.

La compravendita è stata sospesa per la sopravvenuta dichiarazione di illegittimità della delibera della Conferenza dei Servizi, che aveva consentito l'esproprio dei terreni sui quali furono edificati i locali.

Dall'impasse è sinora derivata l'impossibilità di ammortizzare i cespiti utilizzati.

Il corrispondente onere è accantonato nel "Fondo rischi gestioni autostradali".

Una quota pari a 8.268 k€ si riferisce a interventi di adeguamento e ristrutturazione dei locali non ancora completati al 31 dicembre 2005 di cui si prevede il completamento nel corso del primo semestre 2006.

Le immobilizzazioni in corso al 31 dicembre 2004 e non ancora completate a fine 2005 ammontano a 958 k€ e si riferiscono a lavori non terminati al 31 dicembre 2005 di cui si prevede il completamento nel corso del primo trimestre 2006.

B.III. Immobilizzazioni finanziarie

Ammontano complessivamente a 206.009 k€, con un incremento di 114.376 k€ rispetto al 31 dicembre 2004 determinato dagli eventi di seguito esposti con riferimento alle singole voci, i cui effetti sono riassunti nel prospetto delle movimentazioni riportato alle pagg. 182-183.

B.III.1. Partecipazioni

- B.III.1.a. In imprese controllate

Ammontano a 199.082 k€ con un incremento di 114.963 k€ rispetto all'esercizio precedente e sono costituite come dal seguente dettaglio:

Denominazione	Sede	Valuta	Capitale sociale (000)	Numero azioni/quote (0000)	Patrimonio netto al 31.12.2005 ⁽¹⁾	Utile (Perdita) 2005	% possesso	Valore Bilancio
Autogrill International S.r.l.	Novara	Euro	4.951	-	173.534	40.646	100,00	186.810
Autogrill Finance S.A.	Luxembourg	Euro	250	25	576	288	100,00	909
HMSHost Europe G.m.b.H.	Monaco	Euro	205	-	10.323	126	100,00	10.543
Aviogrill S.r.l.	Bologna	Euro	10	10	1.013	688	51,00	663
Autogrill D.o.o.	Lubiana	Euro	308	-	114	(175)	100,00	114
Altre società minori		Euro	-	-	-	-	-	43
Totale								199.082

(1)
Il Patrimonio netto di Autogrill International S.r.l. è ridotto del dividendo dell'esercizio rilevato per maturazione.

In aggiunta all'effetto della operazione di conferimento come commentata al paragrafo "Altre informazioni" i movimenti dell'esercizio sono i seguenti:

1. Autogrill International S.r.l.: aumento del valore della partecipazione per effetto del riferito conferimento di partecipazioni (40.452 k€) e di una capitalizzazione per 100.000 k€. Rivalutazione di 14.669 k€ di cui 1.292 k€ imputati a Conto economico in applicazione del metodo di valutazione a Patrimonio netto e 13.377 k€ imputati a riserva di conversione, dopo aver rilevato per maturazione il dividendo, deliberato dall'Assemblea della controllata prima dell'approvazione del Bilancio di Autogrill S.p.A., relativo all'utile dell'esercizio 2005, pari a 39.818 k€.
2. Autogrill Finance S.A.: rivalutazione pari a 288 k€ in applicazione del metodo di valutazione a Patrimonio netto.
3. HMSHost Europe G.m.b.H. (già Autogrill Deutschland G.m.b.H.): rivalutazione pari a 133 k€ in applicazione del metodo di valutazione a Patrimonio netto.

4. Aviogrill S.r.l.: svalutazione per 230 k€ rilevata in applicazione del metodo di valutazione al Patrimonio netto, dopo aver rilevato per maturazione il dividendo, deliberato dall'Assemblea della controllata prima dell'approvazione del Bilancio di Autogrill S.p.A. relativo all'utile dell'esercizio 2005 per 504 k€.
5. Autogrill D.o.o.: capitalizzazione per 305 k€ e successiva svalutazione di 202 k€, rilevata in applicazione del metodo di valutazione a Patrimonio netto.
6. Nuova Estral S.r.l.: incremento di 0,2 k€, rilevato in applicazione del metodo di valutazione a Patrimonio netto.
7. Nuova Sidap S.r.l.: incremento di 1,2 k€, rilevato in applicazione del metodo di valutazione a Patrimonio netto.

L'applicazione del criterio di valutazione a Patrimonio netto ha comportato quindi l'imputazione a Conto economico di un provento complessivo pari a 1.281 k€.

Esso corrisponde, tenuto conto della disposizione dell'Art. 2.426 1° comma punto 4 C. C. ed esclusa la variazione della riserva di conversione, alle variazioni dei Patrimoni netti contabili delle partecipate, così come risultanti dai relativi Bilanci d'esercizio che saranno approvati anteriormente al Bilancio di Autogrill S.p.A.. In particolare, all'utile dell'esercizio della controllata Autogrill International S.r.l. concorre il riconoscimento del provento finanziario da dividendo della partecipata Autogrill Group, Inc. di ammontare pari a 42.384 k€ rilevato sulla base della delibera dell'organo competente della controllata e pagabile nel 2006 ad Autogrill International S.r.l. in quanto la stessa sarà ancora proprietaria della partecipazione.

- B.III.1.c. In altre imprese

Ammontano a 18 k€, sostanzialmente invariate rispetto all'esercizio precedente.

B.III.2. Altri crediti

Ammontano a 6.909 k€, con un decremento netto di 586 k€ rispetto al 31 dicembre 2004 e sono di seguito dettagliate:

(k€)	31.12.2005	31.12.2004	Variazione
	oltre 12 mesi	oltre 12 mesi	
Anticipazioni fruttifere effettuate per conto di società petrolifere	5.659	5.283	376
Anticipazioni fruttifere all'Erario	-	1.089	(1.089)
Depositi cauzionali	1.235	1.108	127
Altri crediti	15	15	-
Totale	6.909	7.495	(586)

Gli importi relativi alle voci "Anticipazioni fruttifere effettuate per conto di società petrolifere" e "Depositi cauzionali" saranno prevedibilmente recuperati oltre il quinto esercizio prossimo. L'incremento della prima è dovuto alla maturazione di interessi.

Le "Anticipazioni fruttifere all'Erario" furono effettuate ai sensi della Legge 662/96 e sono state completamente rimborsate mediante compensazione con il debito per ritenute operate sulla liquidazione del T.F.R..