

4.1 Stato Patrimoniale consolidato

Note (k€)	31.12.2006	31.12.2005	Variazione
I Cassa ed altre disponibilità liquide	216.810	144.162	72.648
II Altre attività finanziarie	19.989	15.658	4.331
III Crediti per imposte sul reddito	2.552	7.132	(4.580)
IV Altri crediti	87.816	91.927	(4.111)
V Crediti commerciali	60.035	51.846	8.189
VI Magazzino	137.609	132.960	4.649
Totale attività correnti	524.811	443.685	81.126
VII Immobili, impianti e macchinari	768.435	795.498	(27.063)
VIII Avviamento	1.060.580	1.080.872	(20.292)
IX Altre attività immateriali	60.903	56.015	4.888
X Partecipazioni	5.272	4.293	979
XI Altre attività finanziarie	35.861	18.563	17.298
XII Crediti finanziari verso terzi	-	130.537	(130.537)
XIII Imposte differite attive	98.479	121.828	(23.349)
XIV Altri crediti	10.267	11.640	(1.373)
Totale attività non correnti	2.039.797	2.219.246	(179.449)
XV Attività destinate alla vendita	21.442	-	21.442
Totale attività	2.586.050	2.662.931	(76.881)
XVI Debiti commerciali	469.563	437.416	32.147
XVII Debiti per imposte sul reddito	7.887	12.553	(4.666)
XVIII Altri debiti	270.534	239.455	31.079
XIX Debiti bancari	192.068	149.359	42.709
XX Altre passività finanziarie	22.212	27.331	(5.119)
XXV Fondi per rischi ed oneri	10.518	5.158	5.360
Totale passività correnti	972.782	871.272	101.510
XXI Altri debiti	34.838	10.835	24.003
XXII Finanziamenti al netto della quota corrente	492.599	690.012	(197.413)
XXIII Obbligazioni	319.409	351.089	(31.680)
XIII Imposte differite passive	44.897	65.863	(20.966)
XXIV T.F.R. e altri fondi relativi al personale	113.447	108.288	5.159
XXV Fondi per rischi ed oneri	50.134	82.931	(32.797)
Totale passività non correnti	1.055.324	1.309.018	(253.694)
Totale passività	2.028.106	2.180.290	(152.184)
Patrimonio Netto	557.944	482.641	75.303
XXVI - di Gruppo	524.467	451.760	72.707
- di azionisti di minoranza	33.477	30.881	2.596
Totale passività e Patrimonio Netto	2.586.050	2.662.931	(76.881)

4.2 Conto Economico consolidato

Note (k€)	4° Trimestre 2006	4° Trimestre 2005	Variazione	Esercizio 2006	Esercizio 2005	Variazione
XXVII Ricavi	1.105.409	1.012.177	93.232	4.002.648	3.599.900	402.748
XXVIII Altri proventi operativi	26.302	21.853	4.449	101.200	85.123	16.077
Totale ricavi ed altri proventi operativi	1.131.711	1.034.030	97.681	4.103.848	3.685.023	418.825
XXIX Costo delle materie prime, sussidiarie e merci	395.977	360.009	35.968	1.446.872	1.270.536	176.336
XXX Costo del personale	317.767	297.928	19.839	1.106.440	1.017.050	89.390
XXXI Costi per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	167.556	151.243	16.313	588.774	514.338	74.436
XXXII Altri costi operativi	134.978	122.799	12.179	447.662	407.850	39.812
XXXIII Ammortamenti	59.983	52.634	7.349	183.160	174.734	8.426
XXXIV Svalutazioni per perdite di valore di attività materiali ed immateriali	6.350	5.653	697	6.350	5.653	697
Risultato operativo	49.100	43.764	5.336	324.590	294.862	29.728
XXXV Proventi finanziari	3.849	11.033	(7.184)	10.873	20.059	(9.186)
XXXVI Oneri finanziari	(16.186)	(24.464)	8.278	(59.144)	(66.206)	7.062
X Rettifiche di valore di attività finanziarie	742	240	502	1.152	1.323	(171)
Utile ante imposte	37.506	30.573	6.933	277.471	250.038	27.433
XXXVII Imposte sul reddito	(23.178)	(16.757)	(6.421)	(114.177)	(110.550)	(3.627)
Utile dell'esercizio	14.328	13.816	512	163.294	139.488	23.806
- del Gruppo	12.552	11.818	734	152.503	130.092	22.411
- di azionisti di minoranza	1.776	1.998	(222)	10.791	9.396	1.395
Utile per azione (in cent di €)						
- non diluito	4,9	4,6		59,9	51,1	
- diluito	4,9	4,6		59,4	50,6	

4.3 Analisi delle variazioni del Patrimonio Netto consolidato

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva da valutazione di strumenti derivati di copertura	Riserva di conversione	Altre riserve e utili indivisi	Utile di esercizio	Patrimonio Netto di Gruppo	Patrimonio Netto di terzi
(k€)								
31.12.2004	132.288	2.387	-	(21.504)	144.087	93.244	350.502	22.302
Effetto dell'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 dell'esercizio	-	-	-	-	-	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
Destinazione del risultato 2005:								
- a riserve	-	4.510	-	-	64.526	(69.036)	-	-
- dividendi	-	-	-	-	-	(61.056)	(61.056)	(11.247)
Differenze di conversione e altri movimenti	-	-	-	(24.912)	3.181	-	(21.731)	(2.028)
Variazione del fair value degli strumenti derivati di copertura	-	-	4.430	-	(1.568)	-	2.862	-
Variazione del fair value dell'opzione di conversione in azioni Autogrill S.p.A. delle obbligazioni convertibili Autogrill Finance S.A. 1999-2014	-	-	-	-	129	-	129	-
Effetto acquisizione nuove partecipazioni non totalitarie	-	-	-	-	-	-	-	5.080
Utile dell'esercizio	-	-	-	-	-	152.503	152.503	10.791
31.12.2006	132.288	10.755	395	(22.783)	251.309	152.503	524.467	33.477

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

(k€)	2006	2005
Iscrizione della perdita da valutazione IAS 32-39 al 1.1.2005	-	(8.649)
Utile (perdite) iscritti direttamente a riserva da valutazione a fair value degli strumenti derivati di copertura ⁽¹⁾	2.862	7.794
Utile (perdite) iscritti direttamente a riserva da valutazione a fair value dell'opzione di conversione in azioni Autogrill S.p.A. delle obbligazioni convertibili Autogrill Finance S.A. 1999-2014 ⁽²⁾	129	125
Utile (perdite) iscritti direttamente a riserva di conversione e altri movimenti	(21.731)	23.633
Utile (perdite) iscritti direttamente nel Patrimonio Netto di Gruppo	(18.740)	22.903
Trasferimenti da riserva da valutazione strumenti derivati	-	(857)
Utile (perdite) rilevati nell'esercizio di competenza del Gruppo	(18.740)	22.046

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

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

4.4 Rendiconto finanziario consolidato

(m€)	Esercizio 2006	Esercizio 2005
Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali	75,7	235,4
Utile ante imposte e oneri finanziari netti dell'esercizio (comprensivo della quota di terzi)	325,6	296,2
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni, al netto delle rivalutazioni	189,5	180,4
Rettifiche di valore e (plusvalenze)/minusvalenze su realizzo di attività finanziarie	(1,2)	(1,3)
(Plusvalenze)/minusvalenze da realizzo immobilizzazioni	(12,7)	(2,0)
Variazione del capitale di esercizio ⁽¹⁾	49,1	26,3
Variazione netta delle attività e passività non correnti non finanziarie	(25,1)	(14,8)
Flusso monetario da attività operativa	525,3	484,8
Imposte pagate	(92,9)	(54,5)
Interessi pagati	(45,0)	(46,5)
Flusso monetario netto da attività operativa	387,4	383,8
Investimenti in immobili, impianti e macchinari e attività immateriali	(213,9)	(195,0)
Prezzo di realizzo delle immobilizzazioni cedute	62,7	11,3
Acquisto netto di partecipazioni consolidate ⁽²⁾	(63,6)	(359,4)
Variazione netta delle immobilizzazioni finanziarie	(9,1)	0,4
Flusso monetario da attività di investimento	(223,9)	(542,7)
Accensione di finanziamenti a medio-lungo termine	132,6	366,3
Rimborsi di quote di finanziamenti a medio-lungo termine	(226,0)	-
Rimborsi di finanziamenti a breve termine al netto delle accensioni	(24,7)	(140,2)
Pagamento dividendi	(61,1)	(50,9)
Altri movimenti ⁽³⁾	125,7	(198,0)
Flusso monetario da attività di finanziamento	(53,5)	(22,7)
Flusso monetario dell'esercizio	109,9	(181,6)
Differenze cambio su disponibilità liquide nette	(4,1)	21,9
Cassa e altre disponibilità liquide nette finali	181,6	75,7

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

(2) L'importo è esposto al netto delle disponibilità liquide nette alla data di acquisizione, pari a 6,2 m€. Inoltre si riferisce per 40,2 m€ all'acquisto del ramo d'azienda Airport Terminal Restaurant (A.T.R.) di Cara Operations Ltd..

(3) Si riferiscono principalmente alla quota di competenza di terzi del finanziamento concesso a Aldeasa S.A. (già Retail Airport Finance S.L.) da Autogrill S.p.A. nel 2005 e rimborsato nel 2006; include anche la distribuzione di dividendi ai soci di minoranza delle società consolidate.

Riconciliazione cassa e altre disponibilità liquide nette

(m€)	Esercizio 2006	Esercizio 2005
Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali	75,7	235,4
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	144,2	256,5
Scoperti di conto corrente	(68,5)	(21,1)
Cassa e altre disponibilità liquide nette finali	181,6	75,7
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	216,8	144,2
Scoperti di conto corrente	(35,2)	(68,5)

Arnwiesen, A2 Südautobahn / Austria

Accanto all'offerta di prodotti locali, i migliori panini della top-ten Autogrill

Più di 400.000 clienti l'anno sotto le insegne gestite dal Gruppo

Oltre 23 milioni di veicoli in transito ogni anno lungo l'autostrada

Concept di retail e ristorazione self-service e bar-snack

Edificio disegnato e decorato da Karl Hodina, esponente del "realismo fantastico"

Area situata vicino a Graz, nel 2003 città della Stiria Capitale europea della Cultura

Nella location numerose opere del pittore e compositore viennese





A AUTOGRILL

5.1 Principi contabili e criteri di consolidamento

Principi generali

In seguito all'entrata in vigore del Regolamento Europeo n. 1606 del 19 luglio 2002, a partire dal 1° gennaio 2005 il Gruppo Autogrill ha adottato, per l'elaborazione dei propri bilanci annuali e infrannuali consolidati, i principi contabili internazionali IAS/IFRS emessi dall'International Accounting Standards Board (IASB) e omologati dall'Unione Europea.

Si ritiene che l'applicazione dei principi contabili internazionali IAS/IFRS non ancora omologati dall'Unione Europea non determinerebbe effetti significativi sul bilancio consolidato del Gruppo Autogrill.

I principi contabili e i criteri di consolidamento adottati sono omogenei a quelli utilizzati per la redazione del bilancio dell'esercizio 2005.

Il bilancio d'esercizio è redatto nella prospettiva di continuità aziendale con divisa funzionale costituita dall'Euro e i prospetti di bilancio sono espressi in migliaia di Euro, ad eccezione del Rendiconto Finanziario, che è redatto in milioni di Euro.

Struttura, forma e contenuto del bilancio

Gli schemi di bilancio previsti dallo IAS 1 e dallo IAS 7 e utilizzati nel bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2006 sono i seguenti:

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

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 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 ricavi e proventi e i costi ed oneri sono convertiti ai cambi medi del periodo. 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 rilevati nella relativa valuta e sono convertiti utilizzando il tasso di cambio di fine periodo.

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

	2006				2005			
	Corrente al 31 dicembre	Corrente al 30 settembre	Medio dell'esercizio	Medio del 4° trimestre	Corrente al 31 dicembre	Corrente al 30 settembre	Medio dell'esercizio	Medio del 4° trimestre
Dollaro USA	1,3170	1,2660	1,2555	1,2887	1,1797	1,2042	1,2441	1,1886
Dollaro canadese	1,5281	1,4136	1,4237	1,4669	1,3725	1,4063	1,5093	1,3962
Franco svizzero	1,6069	1,5881	1,5729	1,5928	1,5551	1,5561	1,5483	1,5473

Ai fini di una migliore rappresentazione di bilancio, la voce "Crediti per imposte sul reddito" (già "Crediti tributari") accoglie nel presente bilancio esclusivamente i crediti per imposte correnti sul reddito dell'esercizio e non anche gli altri crediti tributari (esposti nella voce "Altri crediti" tra le attività correnti). Il corrispondente valore comparativo, pari a 6.354 k€ al 31 dicembre 2005, è stato, pertanto, riclassificato. La voce "Debiti tributari", similmente, è stata ridenominata "Debiti per imposte sul reddito" ed è stata interessata da un'analogia riclassifica dei saldi al 31 dicembre 2005, per un importo di 27.401 k€, confluiti nella voce "Altri debiti".

Inoltre, sempre per una migliore rappresentazione dei dati di bilancio e dei relativi flussi finanziari, si è proceduto a riclassificare, rispetto al bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005:

- gli importi di 24.962 k€ e 2.415 k€ rispettivamente da "Debiti commerciali" e "Altri debiti" a "Debiti bancari";

- l'importo di 8.431 k€ da "Altri debiti" a "Debiti commerciali";
- il debito di natura tributaria di 27.758 k€, dovuto alla controllante Edizione Holding S.p.A. e relativo al consolidato fiscale cui Autogrill S.p.A. e le controllate italiane della stessa aderiscono, dalla voce "Debiti commerciali" alla voce "Altri debiti".

Infine, sempre ai fini di una migliore rappresentazione di bilancio:

- i costi di noleggio e locazione di beni mobili sono stati riclassificati dalla voce "Costi per affitti, concessioni e royalties su utilizzo marchi" alla voce "Altri costi operativi". I loro importi per l'esercizio 2005 e per il quarto trimestre 2005 erano rispettivamente pari a 8.924 k€ e a 3.063 k€;
- un importo di 8.135 k€ classificato nei dati relativi all'esercizio 2005 tra i contributi promozionali, è stato riclassificato da "Altri proventi operativi" a riduzione del "Costo delle materie prime, sussidiarie e merci".

Area di consolidamento e metodi di consolidamento

L'area di consolidamento include le imprese 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 di un'impresa in modo tale da ottenere benefici dalla sua attività), 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 nell'Appendice delle presenti note.

In particolare i prospetti contabili consolidati includono le situazioni contabili al 31 dicembre 2006 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.

In joint-venture risultano Aldeasa S.A. e Steigenberger Gastronomie GmbH; entrambe tali entità sono state consolidate col metodo proporzionale.

Autogrill Overseas, Inc. 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 al 31 dicembre 2006 sono riferite, quindi, al periodo 31 dicembre 2005 - 29 dicembre 2006, mentre le situazioni di confronto si riferiscono al periodo 1° gennaio 2005 - 30 dicembre 2005.

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.

Rispetto al 31 dicembre 2005 il perimetro di consolidamento è variato per:

- il consolidamento di Autogrill D.o.o. e HMSHost Sweden A.B., che gestiscono rispettivamente i punti vendita sulla rete autostradale slovena, nell'aeroporto di Cork e nell'aeroporto di Stoccolma. Autogrill D.o.o. e HMSHost Sweden A.B. sono state costituite rispettivamente in maggio 2004 e in giugno 2005 ma, come indicato alla nota VIII "Partecipazioni" del bilancio d'esercizio 2005, in tale esercizio erano state iscritte al costo per scarsa significatività, avendo anche avviato l'attività nel dicembre 2005;
- l'acquisizione del 100% di Emme Emme Cadorna S.a.s., perfezionata il 22 febbraio 2006, e di Bar del Porto di Nuova Estral S.r.l. S.n.c., perfezionata il 27 giugno 2006, con effetti peraltro assolutamente marginali sui dati consolidati del Gruppo Autogrill. Ciascuna gestisce un punto di ristoro, ubicato rispettivamente in una stazione della rete metropolitana di Milano e presso il porto di Piombino;
- l'acquisto in data 20 ottobre 2006 del 65,2% delle azioni ordinarie in circolazione di Carestel Group N.V., primo operatore belga di servizi di ristorazione in concessione e quotato alla borsa di Bruxelles (CARB BB);
- l'acquisto in data 10 ottobre 2006 di Air Terminal Restaurant (A.T.R.), la divisione delle attività in concessione di Cara Operations Ltd., il principale operatore di ristorazione integrata del Canada.

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, 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, ovvero al fair value, 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 competenza del Gruppo nei valori correnti delle attività, passività e passività potenziali identificabili iscritte.

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 prima del 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.

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, le attività e le 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.

Come anticipato, in joint-venture risultano il Gruppo Aldeasa e Steigenberger Gastronomie GmbH. Entrambe sono state consolidate integralmente in ragione dell'interessenza del Gruppo Autogrill, pari per entrambe al 50%.

Riconoscimento dei costi e ricavi

I ricavi per servizi sono riconosciuti all'atto della prestazione, mentre i rapporti con affiliati sono disciplinati da apposita contrattualistica concordata tra le parti.

Gli acquisti di merci sono riconosciuti al momento del passaggio di proprietà.

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.

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

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

I programmi a benefici definiti sono piani per benefici successivi alla fine del rapporto di lavoro diversi dai piani a contribuzione definita.

Con riferimento ai piani a benefici definiti, l'ammontare maturato è proiettato al futuro per stimare l'ammontare da pagare al momento della risoluzione del rapporto di lavoro e poi attualizzato, utilizzando il "projected unit credit method", per tener conto del tempo che trascorrerà prima dell'effettivo pagamento. Le perdite/proventi attuariali sono spesati direttamente a Conto Economico alla voce "Costi del personale", similmente alla quota di accantonamento maturata nel periodo, mentre la componente finanziaria è inclusa negli oneri finanziari.

Il Gruppo - con riferimento al Trattamento di Fine Rapporto relativo alle società di diritto italiano, anche a seguito dei chiarimenti interpretativi successivi alle innovazioni apportate nel corso dell'esercizio 2006 alla normativa - ha applicato a partire dal bilancio chiuso al 31 dicembre 2006 lo IAS19, scegliendo di non applicare il metodo del corridoio.

Gli effetti rispetto al precedente metodo di contabilizzazione non sono peraltro risultati significativi.

Imposte

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

Le imposte correnti sono basate sul risultato imponibile del periodo. Il reddito imponibile differisce dal risultato riportato nel Conto Economico poiché esclude componenti positive e negative che saranno tassabili o deducibili in altri esercizi, ed esclude inoltre voci che non saranno mai tassabili o deducibili. La passività per imposte correnti è calcolata utilizzando le aliquote vigenti o di fatto vigenti alla data di bilancio. A partire dal periodo d'imposta 2004, Autogrill S.p.A., unitamente alle sue imprese controllate totalitarie italiane Autogrill International S.r.l., Nuova Sidap S.r.l. e Nuova Estral S.r.l., ha aderito al Consolidato Fiscale Nazionale di Edizione Holding S.p.A., sulla base del D.Lgs. 12 dicembre 2003, n. 344, per il triennio 2004-2006. Il regolamento sottoscritto dalle parti prevede il riconoscimento totale dell'importo corrispondente alla moltiplicazione tra l'aliquota IRES e le perdite o gli utili trasferiti, nonché il trasferimento degli eventuali crediti d'imposta. Il credito o il debito netto per imposte correnti dell'esercizio, limitatamente all'IRES, è pertanto rilevato nei confronti di Edizione Holding S.p.A.

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

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

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

Le attività e le passività fiscali differite sono 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 il Gruppo intende liquidare le attività e le passività fiscali correnti su base netta.

Attività non correnti

Attività immateriali

Le 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.

Qualora risulti una perdita di valore, determinata secondo i criteri descritti nel principio "Perdita di valore di attività immateriali e immobili, impianti e macchinari", l'attività viene corrispondentemente svalutata; se negli esercizi successivi venissero meno i presupposti della svalutazione verrebbe ripristinato il valore originario nei limiti degli ammortamenti cumulati.

Vengono di seguito indicati i periodi di ammortamento adottati per le varie voci delle 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

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

Immobili, impianti e macchinari

Gli immobili, gli impianti e i 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, atteso il mantenimento della usuale cadenza e consistenza degli interventi di manutenzione. I componenti di importo significativo (superiore a 500.000 €) o con vita utile differente (superiore o inferiore del 50% rispetto a quella del bene cui il componente appartiene) sono considerati separatamente nella determinazione dell'ammortamento.

Le aliquote di ammortamento utilizzate sono le seguenti:

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

I terreni non vengono ammortizzati.

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

Le aliquote applicate sono ridotte al 50% per i beni entrati in funzione nel corso dell'esercizio, in quanto tale percentuale è ritenuta rappresentativa della media ponderata dell'entrata in funzione dei cespiti lungo l'asse temporale annuo. La vita utile del bene è soggetta generalmente a conferma annuale e viene modificata nel caso in cui nell'esercizio siano effettuate manutenzioni incrementative o sostituzioni che varino in misura apprezzabile.

Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita di valore determinata secondo i criteri descritti nel principio "Perdita di valore di immobili, impianti e macchinari, di attività immateriali e di partecipazioni in imprese collegate", l'attività viene corrispondentemente svalutata. Se negli esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione, viene ripristinato il valore originario nei limiti degli ammortamenti cumulati.

Le spese incrementative e di manutenzione che producono un significativo e tangibile incremento della capacità produttiva o della sicurezza dei cespiti, o che comportano un allungamento della vita utile degli stessi, vengono capitalizzate e portate ad incremento del cespite su cui vengono realizzate. I costi di manutenzione aventi natura ordinaria sono invece imputati direttamente a 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 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, corrisposti o da corrispondere, a titolo di incentivo per entrare in contratti di locazione operativa sono anch'essi iscritti a quote costanti sulla durata del contratto.

Perdita di valore di immobili, impianti e macchinari, di attività immateriali e di partecipazioni in imprese collegate

Ad ogni data di redazione del bilancio o di una situazione infrannuale, il Gruppo verifica l'esistenza di indicatori della possibile perdita di valore degli 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 della unità generatrice di flussi finanziari a cui l'attività appartiene. In particolare per gli 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 al medesimo contratto di concessione, mentre per gli altri beni materiali, immateriali e per l'avviamento, tale unità minima di aggregazione è rappresentata dal canale di vendita ovvero dall'area geografica cui le attività fanno riferimento. L'avviamento viene verificato ad ogni chiusura di esercizio e ogniqualvolta vi è un'indicazione di una possibile perdita di valore.

L'ammontare recuperabile è il maggiore fra il fair value al netto dei costi di vendita e il valore d'uso. Nella determinazione del valore d'uso, i flussi di cassa futuri stimati sono scontati al loro valore attuale utilizzando un tasso al lordo delle imposte (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 una attività (o di una unità generatrice di flussi finanziari) è stimato essere inferiore rispetto al relativo valore contabile, esso è ridotto al minor valore recuperabile. Le perdite di valore sono rilevate nel Conto Economico immediatamente.

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

Altre attività e passività

Rimanenze di magazzino

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

Attività e passività finanziarie

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

- *Crediti commerciali*

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

- *Attività finanziarie*

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

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

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

- *Cassa e mezzi equivalenti*

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

- *Finanziamenti, mutui bancari e scoperti bancari*

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

- *Obbligazioni convertibili*

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

- *Debiti commerciali*

I debiti commerciali sono rilevati al valore nominale, in quanto l'effetto finanziario della dilazione di pagamento non è significativo, e quindi il valore esposto a bilancio sulla base di tale metodo approssima il valore al costo ammortizzato.

- *Strumenti rappresentativi di Patrimonio Netto*

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

- *Strumenti derivati e contabilizzazione delle operazioni di copertura*

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

Si rinvia alla policy descritta al paragrafo 5.6.

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 sono misurati al fair value, come stabilito dallo IAS 39. Quando gli strumenti finanziari hanno le caratteristiche per essere contabilizzati in hedge accounting, si applicano i seguenti trattamenti contabili:

- *Fair value hedge*

Se uno strumento finanziario derivato è designato come copertura dell'esposizione alle variazioni del fair value di una attività o di una passività di bilancio 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 a Conto Economico. L'utile o la perdita sulla posta coperta, attribuibile al rischio coperto, modificano il valore di carico di tale posta e vengono rilevati a Conto Economico;

- *Cash flow hedge*

Se uno strumento finanziario derivato è designato come copertura dell'esposizione alla variabilità dei flussi di cassa futuri di un'attività o di una passività iscritta in bilancio o di una operazione prevista altamente probabile e che potrebbe avere effetti sul Conto Economico, la porzione efficace degli utili o delle perdite sullo strumento finanziario derivato è rilevata nel Patrimonio Netto. L'utile o la perdita cumulati sono stornati dal Patrimonio Netto e contabilizzati a Conto Economico nello stesso periodo in cui viene rilevata l'operazione oggetto di copertura. L'utile o la perdita associati ad una copertura (o a parte di copertura) divenuta inefficace, sono iscritti a Conto Economico immediatamente. Se uno strumento di copertura o una relazione di copertura vengono chiusi, ma l'operazione oggetto di copertura non si è ancora realizzata, gli utili e le perdite cumulati, fino quel momento iscritti nel Patrimonio Netto, sono rilevati a Conto Economico nel momento in cui la relativa operazione si realizza. Se l'operazione oggetto di copertura non è più ritenuta probabile, gli utili o le perdite non ancora realizzati, sospesi a Patrimonio Netto, sono rilevati immediatamente a Conto Economico;

- *Hedge of net investment*

Se uno strumento finanziario derivato è designato come 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, tramite il prospetto delle variazioni nelle voci di 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, verrà rilevata 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 a 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 ed oneri sono iscritti in bilancio quando il Gruppo ha un'obbligazione attuale quale risultato di un evento passato ed è probabile che sarà richiesto di adempiere all'obbligazione. Gli accantonamenti sono stanziati sulla base della miglior stima dei costi richiesti per adempiere all'obbligazione alla data di bilancio e, quando l'effetto è significativo, sono attualizzati.

Uso di stime

La redazione del bilancio e delle relative note in applicazione degli IFRS richiede da parte della direzione del Gruppo l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio. I risultati che si consuntiveranno potrebbero differire da tali stime. Le stime sono utilizzate per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti, per obsolescenza di magazzino, ammortamenti, svalutazioni di attivo, benefici ai dipendenti, imposte, fondi di ristrutturazione, altri accantonamenti e fondi. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflesse immediatamente a Conto Economico.

5.2 Acquisizioni di impresa e rami d'azienda

Nel corso dell'esercizio 2006 sono state effettuate le acquisizioni di Carestel Group N.V. (Belgio) e del ramo d'azienda Air Terminal Restaurant (A.T.R.) di Cara Operations Ltd. (Canada).

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

Carestel Group N.V.

In data 20 ottobre 2006 Autogrill S.p.A. ha rilevato il 65,2% delle azioni ordinarie in circolazione di Carestel Group N.V., primo operatore belga di servizi di ristorazione in concessione e quotato alla borsa di Bruxelles (CARB BB). Sono state oggetto della transazione n. 5.793.085 azioni (su un totale di n. 8.882.601 azioni), al prezzo unitario di 5,00 € per un controvalore di 28,9 m€, di proprietà di Assart N.V., Megafood Participations S.à.r.l. e di GIMV N.V.

In precedenza, il ramo belga di Autogrill Finance S.A. (100% Autogrill S.p.A.) ha acquistato le n. 10.959 obbligazioni emesse da Carestel Group N.V., in scadenza nel 2009, per un importo nominale di 10.959 k€.

- *L'Offerta Pubblica di Acquisto*

Dopo l'acquisizione del 65,2% del capitale sociale, Autogrill S.p.A. ha lanciato un'Offerta Pubblica d'Acquisto in contanti sulle rimanenti 3.089.516 azioni (pari al 34,8% del capitale) allo stesso prezzo di 5,00 € per azione, nonché su tutte le opzioni e i warrants, coerentemente valutati.

L'offerta si è conclusa il 12 gennaio 2007 e le adesioni hanno portato la quota partecipativa al 95,95% del capitale di Carestel, consentendo ad Autogrill di procedere allo squeeze-out delle rimanenti azioni di Carestel Group N.V., e alla cancellazione, avvenuta il 2 febbraio 2007, dal listino dell'Euronext di Bruxelles.

- *L'attività*

Le attività di Carestel sono articolate in due organizzazioni operative, Restair e Carestel Motorway Services, che gestiscono rispettivamente il business aeroportuale, pari al 65% del fatturato, e quello autostradale, pari al restante 35%. Opera in 6 aeroporti europei e in 19 location sulle autostrade di Belgio e Lussemburgo. Il Gruppo Carestel è presente sul mercato con il marchio di proprietà Carestel e con alcuni brand in licenza quali Pizza Hut, Java e Quick, attraverso la joint-venture CaresQuick, ed impiega circa 1.100 addetti.

Nel 2006 il Gruppo Carestel ha realizzato un volume di affari pari a 78,2 m€, un EBITDA pari a 8 m€ e, dopo l'accantonamento di costi per riorganizzazione pari a circa 1 m€, un risultato netto sostanzialmente in pareggio.

In chiusura d'anno è stata unificata la direzione delle attività del Gruppo Autogrill in Belgio e in Lussemburgo.

- *Il consolidamento*

Carestel è stata consolidata a partire dal 1° ottobre 2006 con il metodo del consolidamento integrale, iscrivendo la quota di competenza degli azionisti di minoranza.

Ha quindi contribuito ai dati consolidati dell'esercizio 2006 con ricavi per 18,6 m€, pari allo 0,5% del ricavi consolidati e con un risultato netto di pertinenza del Gruppo pari a -1,3 m€, che sconta la bassa stagionalità e oneri di integrazione per circa 1 m€.

Alla pagina seguente sono riportate le attività e passività acquisite e rilevate ai relativi fair value alla data di acquisizione. L'eccedenza tra l'interessenza di Autogrill in tali valori e il costo dell'acquisizione è stato rilevato fra le attività non correnti come avviamento. Tali valori sono determinati in via provvisoria, come consentito dall'IFRS 3 paragrafi 61 e 62, e saranno pertanto oggetto di possibili rettifiche secondo le modalità previste dal citato principio.

(m€)	Carestel Group NV	Rettifiche alla situazione di acquisizione	Carestel Group NV rettificato
Attività immateriali	0,3	12,0	12,3
Immobili, impianti e macchinari	12,1		12,1
A) Immobilizzazioni	12,4	12,0	24,4
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) Capitale di esercizio	(14,5)		(14,5)
C) Capitale investito, dedotte le passività di esercizio	(2,1)	12,0	9,9
D) Altre attività e passività non correnti non finanziarie	(1,1)		(1,1)
E) Capitale investito netto	(3,2)	12,0	8,8
F) Patrimonio Netto	2,6	12,0	14,6
G) Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	8,5		8,5
H) Posizione finanziaria netta a breve	(14,3)		(14,3)
Posizione finanziaria netta (G + H)	(5,8)		(5,8)
I) Totale, come in E)	(3,2)	12,0	8,8
Prezzo acquisizione (del 65,2%)			28,9
Avviamento			19,4

Si segnala inoltre che le società del Gruppo Carestel hanno perdite riportabili per circa 40 m€.

Air Terminal Restaurant (A.T.R.)

In data 10 ottobre 2006 Host International of Canada, Inc. ha acquistato Air Terminal Restaurant (A.T.R.), la divisione delle attività in concessione di Cara Operations Ltd., il principale operatore di ristorazione integrata del Canada.

L'operazione si è conclusa all'enterprise value di circa CAN 62 m\$ e ha consentito a HMSHost di rilevare i contratti di Air Terminal Restaurant in nove aeroporti canadesi (Calgary, Edmonton, Kamloops, Montreal, Ottawa, Saskatoon, Toronto, Vancouver e Winnipeg).

A.T.R., che nel 2005 ha riportato ricavi per CAN 74 m\$ (49,1 m€) e un EBITDA di CAN 9 m\$ (6 m€), occupa circa 1.000 addetti e gestisce oltre 90 punti vendita di ristorazione e retail con un ampio portafoglio marchi.

- *Il consolidamento*

A.T.R. è stata consolidata a partire dal 1° ottobre 2006, contribuendo ai dati consolidati dell'esercizio 2006 con ricavi per 14,2 m€, pari allo 0,4% dei ricavi consolidati, e con un risultato operativo di pertinenza del Gruppo pari a 0,6 m€. Trattandosi di un ramo d'azienda, non ne sono disponibili i dati reddituali per l'intero esercizio 2006.

Di seguito sono riportate le attività e passività acquisite e rilevate ai relativi fair value alla data di acquisizione; l'eccedenza rispetto al costo dell'acquisizione è stato rilevato nelle attività come avviamento.

(m€)	A.T.R.
Attività immateriali	3,1
Immobili, impianti e macchinari	15,5
A) Immobilizzazioni	18,6
Magazzino	0,7
Crediti commerciali	0,2
Altri crediti	0,3
Debiti commerciali	(1,2)
Altri debiti	(0,6)
B) Capitale di esercizio	(0,6)
C) Capitale investito, dedotte le passività di esercizio	18,0
D) Capitale investito netto	18,0
E) Disponibilità liquide	0,4
F) Totale	18,4
Prezzo acquisizione	40,2
Avviamento	21,8

5.3 Note alle voci patrimoniali

Attività correnti

I. Cassa e altre disponibilità liquide

(k€)	31.12.2006	31.12.2005	Variazione
Depositi bancari e postali	132.257	100.584	31.673
Denaro e valori in cassa	84.553	43.578	40.975
Totale	216.810	144.162	72.648

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 e possono variare in relazione alla cadenza delle operazioni di versamento.

Le eccedenze di tesoreria sono state mantenute a fine esercizio in previsione dell'usuale consistente assorbimento di cassa che si determina tipicamente nel primo trimestre di ciascun esercizio, non avendo voluto rimborsare anticipatamente i finanziamenti a medio-lungo termine contratti negli esercizi precedenti.

Le nuove entità consolidate contribuiscono al saldo per 17.230 k€, mentre le differenze di conversione hanno determinato una variazione pari a -7.288 k€.

II. Altre attività finanziarie

(k€)	31.12.2006	31.12.2005	Variazione
Valore di mercato di strumenti derivati su cambi - di copertura	11.952	5.268	6.684
Crediti verso collegate	4.661	8.902	(4.241)
Valore di mercato di strumenti derivati su tassi - di copertura	2.604	961	1.643
Altre attività finanziarie	772	527	245
Totale	19.989	15.658	4.331

La voce "Valore di mercato di strumenti derivati su cambi - di copertura" accoglie la valutazione al fair value delle operazioni di copertura rischio cambio in essere al 31 dicembre 2006, riferite in particolare all'acquisto di nozionali 37.023 mYEN e di 105 mCHF.

L'incremento di valore registrato nell'esercizio è connesso alla variazione della sottostante esposizione, denominata in Dollari americani.

I crediti verso collegate si riferiscono prevalentemente a crediti verso le società collegate nordamericane ai quali si riferisce principalmente anche la riduzione della voce.

La voce "Valore di mercato di strumenti derivati su tassi - di copertura" accoglie la valutazione al fair value delle operazioni di copertura rischio tasso ("Interest Rate Swap") in essere al 31 dicembre 2006, per un valore nozionale di 50 m€. L'incremento rispetto al 31 dicembre 2005 è stato originato dal rialzo dei tassi di interesse intervenuto nel periodo.

III. Crediti per imposte sul reddito

La voce ammonta a 2.552 k€, con un decremento di 4.580 k€ rispetto alla fine dell'esercizio 2005, e si riferisce ad account di imposta e altri crediti verso l'Erario.

IV. Altri crediti

(k€)	31.12.2006	31.12.2005	Variazione
Fornitori	28.927	31.517	(2.590)
Incassi con carte di credito	10.634	7.845	2.789
Canoni di locazione e concessione	10.935	14.453	(3.518)
Erario e pubblica amministrazione	9.416	7.132	2.284
Subconcessionari	2.587	4.157	(1.570)
Anticipi a concedenti per investimenti	1.755	3.257	(1.502)
Personale	3.178	3.086	92
Altri crediti	20.384	20.480	(96)
Totale	87.816	91.927	(4.111)

La variazione della voce è prevalentemente connessa a:

- incremento dei crediti verso fornitori, sostanzialmente riferita a premi verso fornitori da incassare;
- incremento degli incassi con carte di credito, più che proporzionale all'aumento dei ricavi;
- riduzione dei crediti per canoni di locazione e concessione, riferiti a canoni corrisposti in via anticipata o a titolo di "una tantum" alla data di ingresso in nuovi contratti.

Gli "Altri crediti" si riferiscono prevalentemente a commissioni da incassare relative alla gestione di attività caratterizzate da proventi ad aggio, oltre che a crediti verso società di assicurazioni.

Le nuove entità consolidate contribuiscono al saldo per 3.223 k€, mentre le differenze di conversione hanno determinato una variazione pari a -3.862 k€.

V. Crediti commerciali

(k€)	31.12.2006	31.12.2005	Variazione
Crediti verso terzi	63.660	56.323	7.337
Crediti in contenzioso	5.229	4.840	389
Fondo svalutazione crediti	(8.854)	(9.317)	463
Totale	60.035	51.846	8.189

I "Crediti verso terzi" sono prevalentemente relativi a convenzioni per servizi di ristorazione e a rapporti di affiliazione commerciale.

VI. Magazzino

(k€)	31.12.2006	31.12.2005	Variazione
Ristorazione e retail	133.735	129.270	4.465
Merci e articoli vari	3.874	3.690	184
Totale	137.609	132.960	4.649

L'ammontare delle rimanenze è esposto al netto del fondo svalutazione magazzino per 2.424 k€ (3.519 k€ al 31 dicembre 2005), stanziato in base alle valutazioni di obsolescenza delle rimanenze a lento rigiro. L'accantonamento dell'esercizio è stato pari a 1.822 k€, mentre l'utilizzo è stato pari a 2.836 k€.

Le differenze di conversione determinano un decremento di 3.964 k€ e le nuove entità contribuiscono al saldo per 1.465 k€.

Attività non correnti

VII. Immobili, impianti e macchinari

(k€)	31.12.2006			31.12.2005		
	Valore lordo	Ammortamento	Valore netto	Valore lordo	Ammortamento	Valore netto
Terreni e fabbricati civili e industriali	117.941	(54.767)	63.174	163.809	(53.419)	110.390
Migliorie su beni di terzi	849.205	(604.654)	244.551	881.331	(617.295)	264.036
Impianti e macchinari	185.827	(129.897)	55.930	180.734	(125.410)	55.324
Attrezzature industriali e commerciali	584.971	(444.194)	140.777	569.961	(436.565)	133.396
Beni gratuitamente devolvibili	450.436	(298.533)	151.903	407.966	(274.154)	133.812
Altri beni	53.766	(44.164)	9.602	53.884	(42.352)	11.532
Immobilizzazioni in corso e acconti	102.498	-	102.498	87.008	-	87.008
Totale	2.344.644	(1.576.209)	768.435	2.344.693	(1.549.195)	795.498

L'analisi degli investimenti effettuati nell'esercizio è esposta nel paragrafo 2.2 della Relazione sulla gestione, al quale si rinvia. In un apposito prospetto di movimentazione sono dettagliati i movimenti delle voci.

Nell'esercizio sono state effettuate svalutazioni pari a 4.871 k€ (2.907 k€ nel 2005), determinate a seguito delle risultanze di test di verifica di redditività futura sviluppati a livello di singolo punto vendita o contratto. Tali test sono basati sulla determinazione dei flussi di cassa prospettici senza incorporare ipotesi di maggiore efficienza.

Il tasso di attualizzazione utilizzato è al lordo delle imposte e varia tra il 5,3% e il 7,5%, 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 si riferiscono per 72.141 k€ alle iniziative in corso negli USA (66.325 k€ a fine 2005) e per 30.357 k€ alle iniziative in corso in Europa e Aldeasa (20.683 k€ a fine 2005), prevalentemente nei canali autostrade e aeroporti.

Le nuove entità consolidate contribuiscono al saldo per 27.199 k€, mentre le differenze di conversione hanno determinato una variazione pari a -34.053 k€.

Il Gruppo dispone di beni di terzi in uso per un valore di 1.423 k€ e conduce aziende in affitto il cui valore dei beni patrimoniali è pari a 14.581 k€.

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

(k€)	31.12.2006			31.12.2005		
	Valore lordo	Ammortamento	Valore netto	Valore lordo	Ammortamento	Valore netto
Terreni e fabbricati industriali	7.259	(3.485)	3.774	4.703	(1.948)	2.755
Impianti e macchinari	688	(180)	508	688	(42)	646
Beni gratuitamente devolvibili	11.319	(6.107)	5.212	15.123	(7.295)	7.828
Totale	19.266	(9.772)	9.494	20.514	(9.285)	11.229

Il valore del debito finanziario relativo a tali operazioni è pari a 10.375 k€ ed è esposto alle voci "Altre passività finanziarie" del passivo corrente per 1.044 k€ (2.518 k€ a fine 2005) e "Altre passività finanziarie" del passivo non corrente per 9.331 k€ (8.610 k€ a fine 2005). I canoni futuri da corrispondere sono pari a 10.544 k€.

VIII. Avviamento

La variazione della voce, passata da 1.080.872 k€ a 1.060.580 k€, è prevalentemente dovuta a differenze di conversione (Nordamerica e Svizzera) che ne hanno determinato una riduzione pari a 52.639 k€ e alla rilevazione di nuovi avviamenti che, secondo quanto disposto dall'IFRS 3 e meglio dettagliato al paragrafo "Acquisizioni d'impres", rappresentano l'eccedenza del costo dell'acquisizione rispetto alla quota di interessenza dell'acquirente nel fair value delle attività, passività e passività potenziali identificabili alla data di acquisizione. In particolare l'incremento è principalmente riferibile:

- per 19.444 k€ all'acquisto del Gruppo Carestel come dettagliato nel capitolo Acquisizioni d'impres;
- per 21.834 k€ all'acquisto di Air Terminal Restaurant (A.T.R.), la divisione delle attività in concessione di Cara Operations Ltd., operazione meglio descritta nel capitolo Acquisizioni d'impres;
- per 3.178 k€ all'acquisto di due società italiane di ristorazione, EmmeEmme Cadorna S.a.s. e Bar del Porto di Nuova Estral S.r.l. S.n.c.

(k€)	31.12.2006	31.12.2005	Variatione
Nord America	441.327	469.052	(27.725)
Italia	78.115	74.937	3.178
Svizzera	92.358	95.438	(3.080)
Spagna	20.203	20.203	-
Francia	60.936	60.816	120
Olanda	22.161	22.161	-
Belgio	32.128	12.684	19.444
Germania	2.630	2.283	347
Aldeasa	310.722	323.298	(12.576)
Totale	1.060.580	1.080.872	(20.292)

L'avviamento è stato assoggettato a test di verifica della sua 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; unitaria per Aldeasa).

Tali test sono basati sulla stima dei flussi di cassa prospettici, determinata utilizzando dettagliate proiezioni economico-finanziarie triennali ed ipotesi di rinnovo dei contratti e di redditività di medio periodo diversificate per unità operativa. Tali ipotesi non riflettono obiettivi di maggiore efficienza raggiungibili con operazioni di ristrutturazione delle unità.

In particolare, con riferimento ad Aldeasa le proiezioni hanno incorporato le rilevanti aggiudicazioni internazionali ottenute dalla società dopo l'acquisizione, con ricavi complessivi attesi per oltre 1,2 mld€.

I successi sinora conseguiti confortano peraltro sulla capacità di Aldeasa di far leva sulle proprie competenze per cogliere ulteriori significative opportunità di sviluppo internazionali e domestiche.

Su quest'ultimo fronte, si segnala che la società si accinge a concorrere alle riassegnazioni dei contratti per l'esercizio dell'attività retail & duty-free negli aeroporti spagnoli scaduti il 31 dicembre 2006, dove nello scorso esercizio Aldeasa ha conseguito ricavi per circa 300 m€ (si rammenta che il contratto per Madrid Barajas scade alla fine del 2012). Tali attività sono attualmente gestite in proroga, nelle more della definizione del processo di assegnazione da parte del concedente, AENA.

Il tasso di attualizzazione utilizzato è al netto delle imposte e varia in funzione del costo del denaro e dei rischi specifici dell'attività attribuibile ad unità, risultando compreso fra il 5,2% e il 7%.

Nell'esercizio non sono state rilevate svalutazioni dell'avviamento, in quanto le sopra menzionate verifiche ne hanno confermato la recuperabilità.

IX. Altre attività immateriali

(k€)	31.12 2006	31.12 2005	Variazione
Concessioni, licenze, marchi e similari	35.379	25.531	(9.848)
Immobilizzazioni in corso e acconti	6.939	6.585	354
Altri	18.585	23.899	(5.314)
Totale	60.903	56.015	4.888

Sono a vita utile definita e pertanto ammortizzate secondo le rispettive durate. Nell'esercizio sono state effettuate svalutazioni per 1.479 k€, determinate a seguito delle risultanze di test di verifica di redditività futura sviluppati a livello di singolo punto vendita o contratto.

La voce "Concessioni, licenze, marchi e similari" include l'importo di 11.000 k€ relativo alle attività immateriali del Gruppo Carestel individuate in applicazione dell'IFRS 3. Tale importo, come riferito al capitolo 5.2 relativo alle acquisizioni dell'anno, è stato determinato in via provvisoria ai sensi dell'IFRS 3, paragrafi 61 e 62.

Attività immateriali (k€)	31 dicembre 2005			Variazione del valore lordo					
	Valore lordo	Ammortamento	Valore netto	Variazione perimetro	Differenze cambi	Incrementi valore lordo	Decrementi	Altri movimenti	Totali
Diritti di proprietà intellettuale	204	(204)	-	-	-	-	(204)	-	(204)
Concessioni, licenze, marchi e similari	61.095	(35.564)	25.531	15.083	(1.601)	2.666	(15.429)	74	(793)
Aviamenti	1.080.872	-	1.080.872	41.278	(52.639)	4.593	(13.524)	-	(20.292)
Immobilizzazioni in corso e acconti	6.585	-	6.585	-	-	3.453	(335)	(2.764)	354
Altre	46.561	(22.662)	23.899	350	(6)	3.797	(1.560)	(6.527)	(3.946)
Totale	1.195.317	(58.430)	1.136.887	56.711	(54.246)	14.509	(31.052)	(9.217)	(23.295)

Immobili, impianti e macchinari (k€)	31 dicembre 2005			Variazione del valore lordo					
	Valore lordo	Ammortamento	Valore netto	Variazione perimetro	Differenze cambi	Incrementi valore lordo	Decrementi	Altri movimenti	Totali
Terreni e fabbricati civili e industriali	163.809	(53.419)	110.390	-	(1.405)	5.253	(34.988)	(14.728)	(45.868)
Migliorie su beni di terzi	881.331	(617.295)	264.036	16.106	(68.127)	20.330	(36.431)	35.996	(32.126)
Impianti e macchinari	180.734	(125.410)	55.324	190	(2.384)	14.028	(8.524)	1.783	5.093
Attrezzature industriali e commerciali	569.961	(436.565)	133.396	147	(31.156)	29.608	(24.109)	40.520	15.010
Beni gratuitamente devolvibili	407.966	(274.154)	133.812	12.122	(231)	13.700	(3.129)	20.008	42.470
Altri beni	53.884	(42.352)	11.532	52	(675)	3.378	(2.311)	(562)	(119)
Immobilizzazioni in corso e acconti	87.008	-	87.008	-	(6.759)	117.641	(150)	(95.242)	15.490
Totale	2.344.693	(1.549.195)	795.498	28.617	(110.737)	203.938	(109.642)	(12.225)	(50)

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.

I saldi esposti come "Variazioni di perimetro" includono anche i valori relativi all'acquisto di A.T.R., ramo d'azienda di Cara Operations Ltd..

Variazione perimetro	Differenze cambi	Ammortamenti/Svalutazioni		Decrementi	Totali	31 dicembre 2006		
		Incrementi				Valore lordo	Ammortamento	Valore netto
		Ammortamenti	Svalutazioni					
-	-	-	-	204	204	-	-	-
-	3.018	(7.045)	(1.308)	14.390	9.055	61.888	(26.509)	35.379
-	-	-	-	-	-	1.060.580	-	1.060.580
-	-	-	-	-	-	6.939	-	6.939
(33)	4	(2.676)	(171)	1.508	(1.368)	42.615	(24.030)	18.585
(33)	3.022	(9.721)	(1.479)	16.102	7.891	1.172.022	(50.539)	1.121.483

Variazione perimetro	Differenze cambi	Ammortamenti/Svalutazioni		Decrementi	Totali	31 dicembre 2006		
		Incrementi				Valore lordo	Ammortamento	Valore netto
		Ammortamenti	Svalutazioni					
-	740	(4.414)	(43)	2.369	(1.348)	117.941	(54.767)	63.174
-	49.283	(70.821)	(1.349)	35.528	12.641	849.205	(604.654)	244.551
-	1.635	(13.971)	(170)	8.019	(4.487)	185.827	(129.897)	55.930
-	24.385	(54.585)	(1.092)	23.663	(7.629)	584.971	(444.194)	140.777
-	68	(25.554)	(1.775)	2.882	(24.379)	450.436	(298.533)	151.903
(10)	573	(4.094)	(442)	2.161	(1.812)	53.766	(44.164)	9.602
-	-	-	-	-	-	102.498	-	102.498
(10)	76.684	(173.439)	(4.871)	74.622	(27.014)	2.344.644	(1.576.209)	768.435

X. Partecipazioni

Si riportano di seguito i dati essenziali delle partecipazioni.

Denominazione (k€)	Note	Sede	Stato	%	Valuta /000	Ricavi	Utile/ (perdita) di esercizio	Totale attivo	Totale passivo	Valore di carico
Partecipazioni in società collegate										
Estación Aduanera de Zaragoza S.A.	(a)	Zaragoza	Spagna	31%	Euro	3	(31)	1.160	62	413
Creuers del Port de Barcelona S.A.	(b)	Barcelona	Spagna	23%	Euro	12.608	5.464	28.802	14.845	1.512
Dewina Host Sdn Bhd		Kuala Lumpur	Malesia	49%	MYR	508	249	3.140	2.878	98
HMSC-AIAL Ltd.		Auckland	Nuova Zelanda	50%	NZD	957	479	6.067	1.230	1.839
TGIF National Restaurant JV		Texas	USA	25%	USD	n.d.	15	n.d.	n.d.	397
Altre partecipazioni in società collegate						n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	534
Partecipazioni in altre società										480

(a) Dati al 31 dicembre 2005 - (b) Dati al 31 ottobre 2006 - n.d.: non disponibili

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 del Patrimonio Netto, nell'esercizio sono state rilevate rettifiche di valore pari a k€ 1.152, iscritte a Conto Economico alla voce "Rettifiche di valore di attività finanziarie"

XI. Altre attività finanziarie

(k€)	31.12.2006	31.12.2005	Variazione
Depositi cauzionali	20.826	2.869	17.957
Disponibilità fruttifere presso terzi	6.063	5.659	404
Crediti verso collegate	346	357	(11)
Altri crediti finanziari verso terzi	8.627	9.678	(1.051)
Totale	35.861	18.563	17.298

La voce "Depositi cauzionali" si incrementa per effetto della costituzione del deposito, di 16.209 k€ 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. La voce "Altri crediti finanziari verso terzi", che si riduce sostanzialmente per l'effetto conversione (-679 k€), è prevalentemente composta da crediti verso partners di joint-ventures statunitensi.

XII. Crediti finanziari verso terzi

La voce si è azzerata rispetto ai 130.537 k€ del 31 dicembre 2005 per effetto del rimborso integrale, avvenuto il 18 agosto 2006, del finanziamento concesso nell'aprile 2005 da Autogrill S.p.A., a condizioni di mercato, a Retail Airport Finance S.L. in relazione all'acquisizione di Aldeasa S.A.

XIII. Imposte differite

Le imposte differite attive, esposte al netto delle passività per imposte differite compensabili, ammontano a 98.479 k€, con un decremento di 23.349 k€ rispetto al 31 dicembre 2005. La variazione sconta un effetto conversione negativo per 6.165 k€.

Si riferiscono prevalentemente:

- per 61.242 k€ (55.542 k€ al 31 dicembre 2005) alle unità statunitensi, in cui si sono generate prevalentemente in conseguenza del differente periodo di ammortamento fiscale delle migliorie su beni di terzi e di accantonamenti per canoni di concessione a deducibilità differita;
- per 17.327 k€ al Gruppo Aldeasa e riferite prevalentemente ad attività fiscali connesse al realizzo di perdite fiscali riportabili a nuovo e ad accantonamenti per canoni di concessione iscritti in sede di purchase accounting e deducibili alla liquidazione (per maggiori dettagli si rinvia alla nota XXI).

Le verifiche sulla recuperabilità delle attività fiscali, effettuate sulla base delle prospettive di imponibilità futura delle società interessate, hanno portato a svalutazioni per complessivi 8.521 k€.

Al 31 dicembre 2006 le imposte differite passive non compensabili con le attive ammontano a 44.897 k€, in riduzione di 20.966 k€ rispetto all'esercizio precedente.

La passività è prevalentemente connessa a differenze temporanee relative a immobili impianti e macchinari di unità olandesi, spagnole e italiane, e al carico di imposta di utili indivisi gravanti su società controllate da unità italiane e da Aldeasa.

Il saldo netto delle imposte differite al 31 dicembre 2006, pari a 53.582 k€ e inferiore di 15.909 k€ rispetto all'esercizio precedente, è così analizzabile:

(k€)	Esercizio 2006		Esercizio 2005	
	Ammontare differenze temporanee	Effetto fiscale	Ammontare differenze temporanee	Effetto fiscale
Crediti commerciali	6.919	2.283	6.802	2.245
Altri crediti	21.703	7.596	-	-
Immobili, impianti e macchinari e attività immateriali	(82.708)	(23.603)	58.108	25.319
Differenze temporanee su attività	(54.086)	(13.724)	64.910	27.564
Altri debiti	(91.776)	(35.737)	48.615	12.955
T.F.R. e altri fondi relativi al personale	1.160	383	-	-
Accantonamenti per rischi e oneri	(76.070)	(26.532)	(55.243)	(20.785)
Utili a nuovo	1.709	567	(31.373)	(10.362)
Differenze temporanee su passività e Patrimonio Netto	(164.977)	(61.319)	(38.001)	(18.192)
Saldo differenze temporanee		47.595		45.756
Imposte differite attinenti a perdite fiscali		5.987		10.210
Imposte differite attive nette		53.582		55.965

XIV. Altri crediti

L'importo degli altri crediti nell'attivo non corrente, pari a 10.267 k€ e sostanzialmente invariato rispetto a fine 2005, si riferisce a crediti verso fornitori per premi da incassare (1.616 k€) ed a canoni di concessione corrisposti in via anticipata (8.651 K€).

XV. Attività destinate alla vendita

La voce si riferisce, esclusivamente, alla dismissione di parte del patrimonio immobiliare del gruppo Aldeasa, che si realizzerà nel corso del prossimo esercizio, così come evidenziato nella tabella di movimentazione della voce "Immobili, impianti e macchinari".

Passività correnti

XVI. Debiti commerciali

L'incremento della voce è correlato ai maggiori volumi di attività.

Le nuove entità consolidate contribuiscono al saldo per 13.101 k€, mentre le differenze di conversione hanno determinato una riduzione di 9.520 k€.

XVII. Debiti per imposte sul reddito

La voce ammonta a 7.887 k€ con un decremento di 4.666 k€ rispetto alla fine dell'esercizio 2005 e si riferisce al debito nei confronti dell'Erario per le imposte maturate nel corso dell'esercizio.

XVIII. Altri debiti

(k€)	31.12.2006	31.12.2005	Variazione
Personale	122.145	108.003	14.142
Fornitori per investimenti	32.246	27.891	4.355
Imposte indirette	21.728	17.052	4.676
Istituti di previdenza vari esteri	19.083	17.769	1.314
INPS e altri enti di previdenza italiani	18.354	15.798	2.556
Ratei e risconti passivi	13.028	11.237	1.791
Ritenute	10.514	10.349	165
Altri debiti	33.436	31.356	2.080
Totale	270.534	239.455	31.079

L'incremento dei "Debiti relativi al personale" riflette, oltre a 4.859 k€ relativi al gruppo Carestel, maggiori premi ed incentivi che saranno liquidati all'inizio dell'esercizio 2007.

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

La voce "Altri debiti" include prevalentemente il debito netto per IRES conferito alla controllante Edizione Holding S.p.A., relativo all'adesione al consolidato fiscale e pari a 29.539 k€ (27.758 k€ nel 2005).

XIX. Debiti bancari

(k€)	31.12.2006	31.12.2005	Variazione
Finanziamenti bancari senza garanzia reale	156.799	80.747	76.052
C/C bancari	35.269	68.481	(33.212)
Finanziamenti bancari con garanzia reale	-	131	(131)
Totale	192.068	149.359	42.709

Rappresentano utilizzi di linee di credito a breve termine. L'aumento rispetto al 2005 è dovuto prevalentemente al passaggio a quota corrente di finanziamenti a lungo termine.

XX. Altre passività finanziarie

(k€)	31.12.2006	31.12.2005	Variazione
Ratei e risconti per interessi su prestiti	8.466	8.337	129
Debiti verso altri finanziatori	3.255	1.649	1.606
Valore di mercato di strumenti derivati su tassi - di copertura	1.731	5.116	(3.385)
Debiti verso altri finanziatori per leasing	1.044	2.518	(1.474)
Valore di mercato di strumenti derivati su cambi - di copertura	2.747	6.393	(3.646)
Altri ratei e risconti finanziari	4.969	3.318	1.651
Totale	22.212	27.331	(5.119)

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 con riferimento alla divisione che fa capo ad Autogrill Overseas, Inc. ("Interest Rate Swap") in essere al 31 dicembre 2006 per un valore nozionale di 310 m\$. Il decremento rispetto al 31 dicembre 2005 si riferisce principalmente agli effetti delle dinamiche dei tassi di interesse registrate nel periodo di riferimento.

La voce "Ratei e risconti per interessi su prestiti" è prevalentemente costituita dal rateo interessi relativo alla cedola semestrale delle Obbligazioni "Private Placement" emesse da HMSHost Corp. (controllata di Autogrill Overseas, Inc.), pagabile a gennaio e luglio.

La voce "Valore di mercato di strumenti derivati su cambi - di copertura" accoglie la valutazione al fair value delle operazioni di copertura rischio cambio in essere a fine periodo, riferite in particolare alla vendita a termine di nozionali 37.023 mYEN e 50 mUSD

Passività non correnti

XXI. Altri debiti

La voce aumenta da 10.835 k€ a 34.838 k€ essenzialmente per effetto della riclassifica della passività di Aldeasa S.A. nei confronti di AENA che, pendente la definizione della trattativa in corso, in sede di registrazione dell'acquisizione di Aldeasa S.A. era stata classificata tra gli "Accantonamenti rischi ed oneri". L'accordo transattivo sottoscritto nel 2° trimestre 2006 stabilisce condizioni che confermano sostanzialmente la stima formulata in sede di "purchase accounting" da parte del Gruppo Autogrill.

L'originario importo di 30.000 k€ si è ridotto a 24.259 k€ scontando utilizzi pari a 5.741 k€ di cui 4.299 k€ nell'esercizio 2006.

L'importo sarà estinto lungo la durata residua del contratto, scadente il 31 dicembre 2012.

La voce comprende inoltre debiti verso il personale per piani di incentivazione pluriennali.

XXII. Finanziamenti al netto della quota corrente

(k€)	31.12.2006	31.12.2005	Variazione
Debiti verso banche per finanziamenti senza garanzia reale	483.190	679.928	(196.738)
Debiti verso banche per finanziamenti con garanzia reale	-	1.169	(1.169)
Totale Debiti verso Banche	483.190	681.097	(197.907)
Debiti verso altri finanziatori per leasing	9.331	8.610	721
Debiti verso altri finanziatori	78	305	(227)
Totale	492.599	690.012	(197.413)

La composizione dell'indebitamento bancario a lungo termine al 31 dicembre 2006 è prevalentemente costituita da:

- un finanziamento di 200 m€ con rimborso integrale in un'unica soluzione alla scadenza del giugno 2015;
- le quote in scadenza oltre 12 mesi, pari a 170 m€ sul totale di 291,7 m€, delle tranches "amortizing" del Prestito Sindacato contratto nel marzo 2004. Nel mese di settembre sono state puntualmente rimborsate le prime rate semestrali pari ad un sesto del finanziamento originario di complessivi 350 m€;
- la quota consolidata (50%) di un finanziamento stipulato nell'agosto 2006 da Aldeasa S.A. per complessivi 330 m€, con scadenza luglio 2011, che al 31 dicembre risultava utilizzato per 220 m€.

Al 31 dicembre 2006 le linee di credito bancarie con scadenza oltre l'anno concesse al Gruppo risultavano utilizzate per il 60% circa. I debiti verso banche sono regolati a tassi variabili. La durata media dei finanziamenti bancari, comprensiva delle linee inutilizzate, è di circa 4,5 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 e, per il solo prestito sindacato stipulato nel 2004, al rapporto fra indebitamento finanziario netto e mezzi propri. Al 31 dicembre 2006, 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.

XXIII. Obbligazioni

(k€)	31.12.2006	31.12.2005	Variazione
Obbligazioni non convertibili	280.942	313.638	(32.696)
Obbligazioni convertibili	39.385	38.718	667
Commissioni emissione prestiti	(918)	(1.267)	349
Totale	319.409	351.089	(31.680)

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 370 m\$. L'emissione - garantita da Autogrill S.p.A. - si compone di tre tranches di 44, 60 e 266 m\$ con scadenza rispettivamente 2010, 2011 e 2013. Sulle tranches maturano cedole semestrali a tasso fisso.

Analogamente ai finanziamenti bancari pluriennali, il regolamento di tale prestito obbligazionario 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 e al rapporto fra indebitamento finanziario netto e mezzi propri. Al 31 dicembre 2006, 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. La variazione della voce è esclusivamente riconducibile all'effetto conversione.

Le obbligazioni convertibili includono il valore del prestito obbligazionario convertibile ("Lyon") emesso da Autogrill Finance S.A. il 15 giugno 1999 per un importo di 471.055 k€, dopo il rimborso anticipato, effettuato il 15 giugno 2004, di circa il 90% del prestito.

Le obbligazioni in circolazione hanno un valore nominale di 47.680 k€, comprensivo di interessi passivi di competenza di periodi successivi a quello consuntivato per 6.551 k€. Il prestito è privo di cedola e, al collocamento, ha generato un incasso netto decurtato del rendimento implicito (c.d. "OID") stabilito nel 2% nominale annuo a capitalizzazione semestrale. La Capogruppo garantisce il rimborso di tali obbligazioni, che scadono nel 2014.

La variazione della voce è dovuta alla capitalizzazione periodica degli interessi impliciti, per 796 k€ e alla variazione del fair value dell'opzione di conversione in azioni Autogrill S.p.A., per - 129 k€.

XXIV. T.F.R. e altri fondi relativi al personale

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

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.

Nel caso di piani a contribuzione definita, le società del Gruppo versano contributi a istituti assicurativi pubblici o privati sulla base di un obbligo di legge contrattuale, oppure su base volontaria. Con il pagamento dei contributi le società adempiono a tutti i loro obblighi. I debiti per contributi da versare sono inclusi nella voce "Altri debiti" e gli oneri contributivi sono imputati a conto economico per competenza.

I piani a benefici definiti possono essere non finanziati ("unfunded") o possono essere 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 eroga i benefici ai dipendenti.

La passività relativa ai piani a benefici definiti è determinata su base attuariale con il metodo della "Proiezione unitaria del credito" ("Projected Unit Credit Method") ed 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, come anticipato nel capitolo "Principi contabili e criteri di consolidamento", il Gruppo non applica il metodo del corridoio nel rilevare gli utili e le perdite attuariali determinate nel calcolo della passività relativa a tali piani.

Nella tabella che segue si riporta il dettaglio dei fondi per benefici a dipendenti iscritta in bilancio alla voce "T.F.R. e altri fondi relativi al personale" e pari a 113.447 k€ (108.288 k€ nel 2005):

(k€)	31.12.2006	31.12.2005	Variazione
Piani a benefici definiti:			
- Trattamento di Fine Rapporto	91.806	89.654	2.152
- Piani assistenza sanitaria	304	339	(35)
- Altri	2.723	1.012	1.711
Totale piani a benefici definiti	94.833	91.005	3.828
Altri fondi per dipendenti	18.614	17.283	1.331
Totale	113.447	108.288	5.159

Le ipotesi attuariali utilizzate per il calcolo dei piani a benefici definiti sono riassunte nella tabella che segue:

Tasso di attualizzazione	4% - 5,8%
Tasso incremento salariale	1,75 - 4,5%
Tasso di inflazione	2,00%
Tassi tendenziali di costi di assistenza medica	10,00%
Tasso rendimento atteso delle attività	3,86%

Si riporta inoltre la riconciliazione della passività iscritta nello Stato Patrimoniale:

(k€)	
Piani a benefici definiti 31/12/2005	91.005
Costo previdenziale relativo alle prestazioni di lavoro correnti	10.662
Interessi passivi	3.648
Liquidazioni	(10.482)
Piani a benefici definiti 31/12/2006	94.833

Gli interessi passivi sono iscritti nel Conto Economico fra gli "Oneri finanziari" mentre il costo previdenziale, che include utili e perdite attuariali, è iscritto fra il "Costo del personale".

XXV. Fondi per rischi ed oneri

(k€)	Saldo al 31.12.2005	Altri movimenti	Accantonamenti	Utilizzi	Saldo al 31.12.2006
Fondo per imposte	4.183	(394)	292	(229)	3.852
Fondo rischi diversi	888	2.209	12.692	(9.244)	6.545
Fondo rischi vertenze verso terzi	87	-	75	(41)	121
Totale fondi per rischi e oneri correnti	5.158	1.815	13.059	(9.514)	10.518
Fondo per imposte	754	-	-	(754)	-
Fondo rischi diversi	66.351	(33.856)	3.211	(3.208)	32.498
Fondo rischi vertenze verso terzi	3.870	1.276	1.146	(1.275)	5.017
Fondo oneri di ripristino beni gratuitamente devolvibili	3.719	752	-	(363)	4.108
Fondo ripristino beni di terzi	3.721	647	-	(409)	3.959
Fondo per contratti onerosi	4.516	-	561	(685)	4.392
Fondo oneri per ristrutturazioni	-	153	-	7	160
Totale fondi per rischi e oneri non correnti	82.931	(31.028)	4.918	(6.687)	50.134

Fondo per imposte

Sono relativi principalmente a contenziosi per imposte indirette statunitensi (3.532 k€).

Fondo rischi diversi

Sono relativi principalmente:

- al "Fondo di autoassicurazione" (17.341 k€) iscritto a fronte delle franchigie sui danni a terzi stabilite nei programmi assicurativi. Nell'esercizio è stato effettuato un accantonamento di 12.100 k€, mentre gli utilizzi per liquidazioni sono ammontati a 9.176 k€;
- a fondi per adeguamenti normativi, a oneri connessi al rinnovo di rapporti concessori, a contenziosi con il personale e con enti previdenziali (per complessivi 19.336 k€);
- agli oneri connessi all'integrazione delle attività del Gruppo in Belgio (1.989 k€).

Inoltre, come evidenziato nella colonna "Altri movimenti" del "Fondo rischi diversi" (non correnti) della tabella sopra riportata, la voce si riduce prevalentemente (24.259 k€) per effetto della definizione transattiva della pendenza tra Aldeasa S.A. e AENA e della conseguente riclassifica fra "Altri debiti", della passività relativa a canoni di competenza di periodi pregressi, rilevata in sede di registrazione dell'acquisizione di Aldeasa S.A.

Fondo rischi vertenze verso terzi

Sono stanziati a fronte del rischio di soccombenza in contenziosi che interessano le società del Gruppo tenendo conto

delle valutazioni dei consulenti legali che assistono il Gruppo nelle controversie. Gli utilizzi sono stati operati a fronte delle effettive liquidazioni avvenute nel corso dell'esercizio, 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 2006 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 incomprimibili stimate sulla base dei piani economici di alcuni punti vendita che, presentando margine negativo, sono stati assoggettati a test di verifica della capacità di generazione di margine adeguato alla copertura del costo dei canoni di locazione, relativi ai contratti pluriennali dai quali il Gruppo non può recedere.

XXVI. Patrimonio Netto di Gruppo

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

Le azioni sono detenute per il 57,093% 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 99,24%. L'Assemblea degli Azionisti tenutasi il 30 aprile 1999 ha deliberato l'aumento del capitale sociale mediante l'emissione di azioni ordinarie sino a massimo 33.500.000 azioni al servizio del prestito obbligazionario convertibile di nominali 471.055.000 € emesso il 15 giugno 1999 dalla controllata Autogrill Finance S.A., che ha generato un incasso di 349.993.865 €, al netto degli interessi impliciti e al lordo delle spese di emissione.

In relazione alle condizioni alle quali è stata realizzata detta operazione, e al rimborso del 90% circa del prestito intervenuto il 15 giugno 2004, il numero massimo 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 della Borsa Valori italiana dal 1° agosto 1997. Alla data odierna, né la Capogruppo Autogrill S.p.A. né le sue controllate possiedono direttamente o indirettamente e neppure per il tramite di interposta persona azioni di Autogrill S.p.A. o di controllanti della stessa.

La movimentazione intervenuta nell'esercizio nelle voci del Patrimonio Netto è evidenziata nell'apposito prospetto contabile.

In particolare, sono intervenuti i seguenti principali movimenti:

- decremento di 61.056 k€ a seguito della distribuzione di dividendi deliberati dall'Assemblea degli Azionisti tenutasi il 26 aprile 2006 (dividendo unitario di 0,24 € per azione);
- decremento di 24.912 k€ per le differenze di conversione dei bilanci in valuta estera;
- incremento di 3.181 k€ rilevato in contropartita al riconoscimento del beneficio fiscale connesso al piano di incentivazione a lungo termine, iscritto fra gli "Altri debiti", di Autogrill Overseas, Inc.;
- incremento netto di 2.862 k€ relativo alla variazione della riserva da valutazione degli strumenti derivati (+ 4.430 k€), al netto del relativo effetto fiscale (- 1.568 k€);
- incremento di 129 k€ relativo alla variazione del fair value dell'opzione di conversione in azioni Autogrill S.p.A. delle obbligazioni convertibili Autogrill Finance S.A.;
- incremento per l'utile netto consolidato a 152.503 k€. 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 (152.503 k€ nel 2006 e 130.092 k€ nel 2005), mentre il denominatore corrisponde, rispettivamente, al numero delle azioni ordinarie sopra indicate, ovvero al numero delle azioni ordinarie rettificato del numero di azioni, pari a 2.478.000, che potrebbero essere oggetto di conversione con riferimento al prestito obbligazionario convertibile secondo le modalità descritte al paragrafo "Obbligazioni".

5.4 Note alle voci economiche

Premesso che la Relazione sulla gestione comprende un'analisi dettagliata dell'andamento economico della gestione, si riportano di seguito i commenti alle voci del Conto Economico.

Si rammenta inoltre che il periodo di confronto, relativo all'esercizio 2005, include i risultati del Gruppo Aldeasa relativi a soli 8 mesi, in quanto tale entità è stata consolidata a partire dal 1° maggio 2005. Nel 4° trimestre, e di conseguenza nei 12 mesi, sono riflessi gli effetti dell'ingresso nel perimetro di consolidamento di Carestel Group N.V. e dell'acquisizione del ramo di azienda A.T.R. di Cara Operations Ltd. L'effetto dell'ingresso di nuove entità consolidate, commentate di seguito, riflette l'impatto di entrambe le operazioni.

XXVII. Ricavi

(k€)	4° Trimestre 2006	4° Trimestre 2005	Variazione	Esercizio 2006	Esercizio 2005	Variazione
Ristorazione	759.072	702.404	56.668	2.703.661	2.514.474	189.187
Retail	327.339	291.476	35.863	1.224.049	1.021.478	202.571
Hotellerie	4.558	5.451	(893)	21.221	20.539	682
Vendite a terzi e ad affiliati	14.440	12.846	1.594	53.717	43.409	10.308
Totale	1.105.409	1.012.177	93.232	4.002.648	3.599.900	402.748

Come precedentemente menzionato, la variazione della voce sconta l'effetto del possesso per l'intero esercizio di Aldeasa (con ricavi consolidati nei primi 4 mesi del 2006 pari a 98.773 k€) e l'effetto dell'ingresso delle nuove entità consolidate (Carestel e A.T.R.), per 32.805 k€.

L'effetto conversione ha inciso per -17.800 k€ sulla variazione del trimestre e per -42.750 k€ sulla variazione dell'intero esercizio.

La voce "Retail" include per un importo di 73.272 k€ il ricavo di vendita di carburanti, effettuato in prevalenza presso le aree di servizio autostradali svizzere e italiane (70.992 k€ nel 2005). Nel prospetto sintetico commentato nella sezione "I risultati della gestione" della Relazione sulla gestione, tali ricavi sono riclassificati fra gli "Altri ricavi e proventi", al netto dei relativi costi di acquisto.

XXVIII. Altri proventi operativi

(k€)	4° Trimestre 2006	4° Trimestre 2005	Variazione	Esercizio 2006	Esercizio 2005	Variazione
Contributi promozionali da fornitori	11.453	10.555	898	44.889	38.721	6.168
Plusvalenze da cessioni immobili, impianti e macchinari	1.005	-	1.005	12.930	2.232	10.698
Canoni di locazione d'azienda	2.833	2.455	378	12.333	9.925	2.408
Canoni di affiliazione	1.267	998	269	4.947	4.839	108
Altri ricavi	9.745	7.845	1.900	26.102	29.406	(3.304)
Totale	26.302	21.853	4.449	101.200	85.123	16.077

La voce "Plusvalenze da cessioni immobili, impianti e macchinari" si riferisce prevalentemente alla cessione di buona parte delle proprietà immobiliari di Aldeasa (11.748 k€).

La componente "Altri ricavi" include prevalentemente commissioni relative alla gestione di attività caratterizzate da proventi ad aggio e sopravvenienze attive.

L'impatto del differente periodo di consolidamento di Aldeasa sulla variazione totale della voce è pari a 3.141 k€, mentre l'effetto derivante dalle nuove entità consolidate è pari a 1.471 k€.

XXIX. Costo delle materie prime, sussidiarie e merci

(k€)	4° Trimestre 2006	4° Trimestre 2005	Variazione	Esercizio 2006	Esercizio 2005	Variazione
Acquisti ristorazione e retail	390.819	361.669	29.150	1.455.486	1.311.349	144.137
Variazione rimanenze	5.158	(1.660)	6.818	(8.614)	(40.813)	32.199
Totale	395.977	360.009	35.968	1.446.872	1.270.536	176.336

L'impatto del differente periodo di consolidamento di Aldeasa sulla variazione totale della voce è pari a 51.108 k€, mentre le nuove entità consolidate contribuiscono al saldo per 3.782 k€.

L'effetto conversione ha inciso per -12.000 k€ sulla variazione del trimestre e per - 5.257 k€ sulla variazione dell'intero esercizio.

XXX. Costo del personale

(k€)	4° Trimestre 2006	4° Trimestre 2005	Variazione	Esercizio 2006	Esercizio 2005	Variazione
Retribuzioni	247.784	237.659	10.125	872.608	808.253	64.355
Oneri sociali	47.095	40.253	6.842	159.369	141.549	17.820
T.F.R. e simili	4.933	4.166	767	20.544	18.638	1.906
Altri costi	17.956	15.850	2.106	53.920	48.610	5.310
Totale	317.767	297.928	19.839	1.106.440	1.017.050	89.390

L'impatto del differente periodo di consolidamento di Aldeasa sulla variazione totale della voce è pari a 12.110 k€, mentre le nuove entità consolidate contribuiscono al saldo per 13.074 k€.

L'effetto conversione ha inciso per -13.733 k€ sulla variazione del trimestre e per -5.494 k€ sulla variazione dell'intero esercizio.

L'organico medio, espresso in personale equivalente a tempo pieno, ha raggiunto il livello di 39.073 unità (37.935 nel 2005).

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

(k€)	4° Trimestre 2006	4° Trimestre 2005	Variazione	Esercizio 2006	Esercizio 2005	Variazione
Costi per affitti e concessioni	151.384	135.180	16.204	533.004	461.932	71.072
Royalties per utilizzo di marchi	16.171	16.063	108	55.769	52.406	3.363
Totale	167.556	151.243	16.313	588.774	514.338	74.436

La quota consolidata di Aldeasa nei primi 4 mesi del 2006 è pari a 24.329 k€.

Le nuove entità consolidate contribuiscono al saldo per 3.323 k€.

L'effetto conversione ha inciso per -7.725 k€ sulla variazione del trimestre e per - 2.873 k€ sulla variazione dell'intero esercizio.

XXXII. Altri costi operativi

(k€)	4° Trimestre 2006	4° Trimestre 2005	Variazione	Esercizio 2006	Esercizio 2005	Variazione
Utenze energetiche ed idriche	22.422	19.449	2.973	77.637	66.784	10.853
Costi di manutenzione	16.652	16.734	(82)	56.247	54.474	1.773
Servizi di pulizia e disinfestazione	10.544	10.337	207	37.575	35.495	2.080
Consulenze e prestazioni professionali	14.561	11.166	3.395	40.557	31.805	8.752
Pubblicità e ricerche di mercato	4.415	4.051	364	16.356	15.162	1.194
Spese viaggio	7.446	7.321	125	24.234	20.799	3.435
Costi di deposito e di trasporto	4.656	4.524	132	17.359	15.864	1.495
Assicurazioni	1.084	1.343	(259)	5.010	4.948	62
Commissioni su incassi con carta di credito	5.309	5.511	(202)	19.129	17.137	1.992
Postali e telefoniche	3.674	3.424	250	13.060	12.042	1.018
Trasporto valori	1.155	1.220	(65)	4.389	4.132	257
Vigilanza	2.013	1.717	296	6.923	5.287	1.636
Spese servizi bancari	1.129	1.203	(74)	4.439	4.266	173
Noleggi e locazioni di beni mobili	2.788	3.063	(275)	9.953	8.924	1.029
Altri costi per materiali	8.422	7.009	1.413	28.036	24.844	3.192
Sopravvenienze attive	(3.213)	-	(3.213)	(3.341)	(523)	(2.818)
Altre prestazioni e servizi	15.118	13.454	1.664	42.220	40.095	2.125
Costi per materiali e servizi esterni	118.175	111.526	6.649	399.782	361.535	38.247
Svalutazione dei crediti	1.272	(546)	1.818	2.120	77	2.043
Accantonamenti per imposte	95	(182)	277	292	1.309	(1.017)
Accantonamenti per rischi su vertenze	612	47	565	1.220	1.101	119
Accantonamenti per contratti onerosi	561	1.940	(1.379)	561	1.940	(1.379)
Accantonamenti per altri rischi	8.018	5.841	2.177	15.904	15.574	330
Accantonamenti	9.286	7.646	1.640	17.977	19.924	(1.947)
Imposte indirette e tasse di competenza dell'esercizio	5.276	5.555	(279)	18.015	19.483	(1.468)
Differenze di cassa	1.033	720	313	3.041	2.577	464
Perdite su alienazioni o realizzi	331	-	331	1.670	-	(224)
Sopravvenienze attive	(2.904)	(3.143)	239	(4.082)	(3.783)	(299)
Altri oneri	2.510	1.041	1.469	9.139	8.037	2.996
Altri costi operativi	969	(1.382)	2.351	9.767	6.831	2.936
Totale	134.978	122.799	12.179	447.662	407.850	39.812

L'impatto del differente periodo di consolidamento di Aldeasa sulla variazione totale della voce è pari a 7.842 k€, mentre le nuove entità consolidate contribuiscono al saldo per 4.596 k€.

L'effetto conversione ha inciso per -4.441 k€ sulla variazione del trimestre e per -1.856 k€ sulla variazione dell'intero esercizio.

Le principali variazioni sono legate all'incremento delle tariffe di utenze energetiche ed idriche sia in Europa che in Nordamerica e a maggiori spese di consulenza che, per circa 3 m€, fanno riferimento a iniziative di "Merger & Acquisition" non finalizzate.

La voce "Altre prestazioni di servizi" include costi per servizi diversi quali controlli sanitari, pubbliche relazioni, servizi generali, selezione e formazione del personale.

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

XXXIII. Ammortamenti

(k€)	4° Trimestre 2006	4° Trimestre 2005	Variazione	Esercizio 2006	Esercizio 2005	Variazione
Attività immateriali	4.160	3.909	251	9.721	10.051	(330)
Immobili, impianti e macchinari	47.524	44.136	3.388	147.885	146.020	1.865
Beni gratuitamente devolvibili	8.300	4.589	3.711	25.554	18.663	6.891
Totale	59.983	52.634	7.349	183.160	174.734	8.426

L'impatto del differente periodo di consolidamento di Aldeasa sulla variazione totale della voce è pari a 2.299 k€, mentre le nuove entità consolidate contribuiscono al saldo per 1.664 k€.

L'effetto conversione ha inciso per -2.355 k€ sulla variazione del trimestre e per -955 k€ sulla variazione dell'intero esercizio

XXXIV. Svalutazioni

(k€)	4° Trimestre 2006	4° Trimestre 2005	Variazione	Esercizio 2006	Esercizio 2005	Variazione
Attività immateriali	1.479	2.746	(1.267)	1.479	2.746	(1.267)
Immobili, impianti e macchinari	3.096	2.638	458	3.096	2.638	458
Beni gratuitamente devolvibili	1.775	269	1.506	1.775	269	1.506
Totale	6.350	5.653	697	6.350	5.653	697

Le nuove entità consolidate contribuiscono al saldo per 261 k€.

Le svalutazioni sono state determinate a seguito delle risultanze di test di verifica di redditività futura, sviluppati a livello di singolo punto vendita o contratto e basati sulla determinazione dei flussi di cassa prospettici.

Si rinvia alle note VII e IX per dettagli su ipotesi e criteri incorporati nei test di verifica.

XXXV. Proventi finanziari

(k€)	4° Trimestre 2006	4° Trimestre 2005	Variazione	Esercizio 2006	Esercizio 2005	Variazione
Differenziali di interessi su operazioni copertura rischio cambio	579	2.111	(1.532)	579	5.682	(5.103)
Differenziali di interessi su operazioni copertura rischio tasso	118	2.882	(2.764)	-	-	-
Interessi attivi bancari	354	999	(645)	2.505	3.383	(878)
Valore di mercato di strumenti derivati	-	26	(26)	-	2.262	(2.262)
Differenze cambio attive	1.253	2.675	(1.422)	1.677	3.154	(1.477)
Altri proventi finanziari	1.546	2.340	(794)	6.112	5.578	534
Totale	3.849	11.033	(7.184)	10.873	20.059	(9.186)

La voce "Altri proventi finanziari" include per 3.077 k€ gli interessi relativi al finanziamento concesso da Autogrill S.p.A ad Aldeasa S.A. ed estinto il 18 agosto 2006, e per 991 k€ interessi su titoli.

XXXVI. Oneri finanziari

(k€)	4° Trimestre 2006	4° Trimestre 2005	Variazione	Esercizio 2006	Esercizio 2005	Variazione
Interessi su finanziamenti bancari	7.002	6.985	17	28.895	24.552	4.343
Interessi su prestiti obbligazionari	5.425	5.757	(332)	18.120	18.273	(153)
Differenziali di interessi su operazioni copertura rischio tasso	-	-	-	599	8.420	(7.821)
Differenziali di interessi su operazioni copertura rischio cambio	796	-	796	4.648	-	4.648
Commissioni	327	2.226	(1.899)	1.262	3.789	(2.527)
Attualizzazione passività lungo termine	2.487	945	1.542	4.699	2.453	2.246
Valore di mercato di strumenti derivati	-	882	(882)	-	882	(882)
Altri oneri finanziari	149	7.669	(7.520)	921	7.837	(6.916)
Totale	16.186	24.464	(8.278)	59.144	66.206	(7.062)

XXXVII. Imposte

L'importo di 114.177 k€ (110.550 k€ nell'esercizio 2005) si riferisce per 102.049 k€ ad imposte correnti (73.651 k€ nel 2005) e per 12.128 k€ ad imposte differite passive nette (21.204 k€ nel 2005). Gli importi indicati riguardano per 16.679 k€ (15.694 k€ nel 2005), l'IRAP, che grava sulle attività italiane ed ha una base imponibile sostanzialmente pari alla somma di risultato operativo e costo del lavoro.

Nell'esercizio 2006 l'aliquota fiscale effettiva del Gruppo esclusa l'IRAP, è risultata pari al 35,2%.

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€)	
Imposte sul reddito teoriche	102.610
Minori imposte per la tassazione diretta in capo al partecipante minoritario di joint venture statunitensi consolidate integralmente	(3.620)
Beneficio fiscale da fusione Aldeasa	(14.784)
Svalutazione imposte differite attive da perdite fiscali	9.050
Altre differenze permanenti	4.242
Imposte iscritte in bilancio esclusa IRAP	97.499
IRAP	16.679
Imposte iscritte in bilancio	114.177

5.5 Posizione finanziaria

Si fornisce di seguito il dettaglio della posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2006 ed al 31 dicembre 2005.

Note (k€)	31.12.2006	31.12.2005	Variazione
I A) Cassa	84.553	43.578	40.975
I B) Altre disponibilità liquide	132.257	100.584	31.673
C) Liquidità (A) + (B)	216.810	144.162	72.648
II D) Attività finanziarie correnti	19.989	15.658	4.331
XIX E) Debiti bancari	192.068	149.359	42.709
XX F) Debiti verso altri finanziatori	4.299	4.167	132
XX G) Altre passività finanziarie	17.913	23.614	(5.251)
H) Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G)	214.280	176.690	37.590
I) Indebitamento finanziario corrente netto (H) - (D) - (C)	(22.519)	16.870	(39.389)
XII J) Attività finanziarie non correnti	8.972	130.537	(121.565)
XXII K) Debiti bancari	483.190	681.097	(197.907)
XXII L) Debiti verso altri finanziatori	9.409	8.915	494
XXIII M) Obbligazioni emesse	319.409	351.089	(31.680)
N) Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)	812.008	1.041.101	(229.093)
O) Indebitamento finanziario non corrente netto (N) - (J)	803.036	910.564	(107.528)
P) Indebitamento finanziario netto (I) + (O)	780.517	927.434	(146.917)

Si rinvia, per gli opportuni commenti, a quanto già indicato nelle note richiamate sopra a margine delle corrispondenti voci che compongono la posizione finanziaria.

Al 31 dicembre 2006 e al 31 dicembre 2005 non erano in essere debiti e crediti di natura finanziaria con parti correlate

5.6 Gestione delle fluttuazioni dei tassi di interesse e di cambio

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

La gestione dei rischi finanziari è unitaria per tutte le società del Gruppo. Gli strumenti derivati di copertura sono allocati alle società che presentano esposizione al rischio rilevante:

- a) di tasso a fronte di debito parametrato a tasso variabile (per cui un rialzo dei tassi d'interesse porterebbe ad un aumento degli oneri finanziari) o fisso (per cui un ribasso dei tassi d'interesse non porterebbe ad una naturale riduzione degli oneri finanziari);
- b) di cambio a fronte di rischio di traslazione (cioè il rischio di conversione in Euro nel bilancio della Capogruppo o di sue controllate di partecipazioni denominate in divisa) o a fronte di crediti/debiti finanziari in valuta non di conto.

(a) Rischio di tasso

L'obiettivo del risk management è quello di assicurare un controllo degli oneri finanziari in presenza di un limite di rischio ovvero di variabilità del valore delle passività e/o degli oneri stessi. Ciò implica, attraverso un mix di passività a tasso fisso e a tasso variabile, la predeterminazione di una parte degli oneri finanziari per un orizzonte temporale coerente con la struttura dell'indebitamento, la quale a sua volta deve essere correlata con la struttura patrimoniale e i futuri flussi finanziari. Laddove non sia possibile ottenere il profilo di rischio desiderato sul mercato dei capitali ovvero bancario, tale profilo è ottenuto attraverso l'uso di strumenti derivati con importi e scadenze in linea con quelle delle passività a cui si riferiscono nei bilanci delle società del Gruppo in capo alle quali sussiste il rischio in oggetto. Gli strumenti derivati utilizzati sono "Interest Rate Swap" (IRS).

(b) Rischio di cambio

L'obiettivo del risk management è quello di assicurare una neutralizzazione del rischio di cambio sui debiti/crediti in valuta derivanti da operazioni di finanziamento, non denominate in Euro. Gli strumenti utilizzati per tale attività di copertura sono unicamente acquisti/vendite di divisa a termine.

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

Al 31 dicembre 2005 l'indebitamento lordo in Dollari americani ammonta a 762 m\$. Per 370 m\$ è rappresentato dal prestito obbligazionario, a tasso fisso. Il rischio di tasso di interesse sul residuo indebitamento è coperto con Interest Rate Swap su nozionali 310 m\$ e 50 m€ e della durata media di circa 3,5 anni.

Si espongono gli estremi dei relativi contratti:

Controparte	Valore nozionale (k€)	Data negoiazione	Data partenza	Scadenza	Tasso fisso	Tasso variabile	Fair value (k€)
Goldman Sachs	25.000	6.09.2005	11.10.2005	24.06.2015	3,08%	3m Eur Euribor	1.709
Mediobanca	25.000	6.09.2005	11.10.2005	24.06.2015	3,10%	3m Eur Euribor	1.676

Controparte	Valore nozionale (k\$)	Data negoiazione	Data partenza	Scadenza	Tasso fisso	Tasso variabile	Fair value (k\$)
JP Morgan	100.000	13.01.2005	16.10.2003	16.10.2009	5,05%	3m Usd Libor	(50)
JP Morgan	210.000	13.01.2005	16.10.2003	16.10.2009	5,398%	3m Usd Libor	(2.174)

In applicazione delle policy e 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 nei bilanci delle società del Gruppo interessate dal rischio in oggetto, 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, con riferimento agli strumenti risultati efficaci è stata rilevata la variazione di 4.430 k€ nell'apposita riserva di Patrimonio Netto sopra menzionata. Il fair value degli strumenti finanziari derivati è stato calcolato considerando parametri di mercato alla data di bilancio e utilizzando modelli di valutazione ampiamente diffusi in ambito finanziario.

In particolare:

- il fair value di forward e currency swap è stato calcolato considerando il tasso di cambio e i tassi nelle due valute alla data di esercizio;
- il fair value degli IRS è stato determinato utilizzando il metodo dell'attualizzazione dei flussi di cassa, utilizzando le curve dei tassi al 31 dicembre 2006.

Il costo medio dell'indebitamento, comprensivo dei differenziali d'interesse sulle coperture, è risultato pari, nel 2006, al 5,25%.

Con riferimento agli strumenti di copertura del rischio di cambio, le operazioni poste in essere sono rilevate al loro valore corrente tra le attività e passività finanziarie e la loro fluttuazione è addebitata al Conto Economico a fronte di corrispondenti variazioni del controvalore delle relative attività e passività coperte. Il fair value degli strumenti in oggetto è dettagliato nelle note relative alle voci "Altre attività finanziarie" ed "Altre passività finanziarie".

5.7 Informativa di settore

Il Gruppo ha due chiavi di segmentazione dell'attività: l'area geografica e il canale, quest'ultimo inteso come il contesto nel quale viene esercitata l'attività (aree di servizio stradali, aeroporti e stazioni ferroviarie, per citarne i principali). Il segmento identificato come primario è quello geografico, che riflette sia la logica organizzativa sia quella di reporting interno.

Nella Relazione sulla gestione sono commentati gli andamenti dei segmenti identificati secondo un criterio strettamente organizzativo. L'unica discrepanza, peraltro non significativa, fra tale segmentazione e quella geografica presentata di seguito, riguarda l'attività svolta dalla divisione HMSHost - che fa capo ad Autogrill Overseas, Inc. (USA) - nell'aeroporto di Amsterdam Schiphol (Olanda), che in Relazione sulla gestione è presentata come "Nord America e area del Pacifico" mentre nei prospetti che seguono è inclusa fra gli "Altri Paesi europei".

Nelle tabelle seguenti i dati relativi ad Aldeasa, consolidati proporzionalmente al 50% a partire dal 1° maggio 2005, sono stati indicati separatamente in ragione del differente business, esclusivamente retail, e del differente rapporto partecipativo, il controllo congiunto, rispetto alle altre partecipate incluse nelle aree geografiche identificate.

Area geografica	Esercizio 2006						
	Italia	Stati Uniti e Canada	Altri Paesi europei	Aldeasa	Non allocati	Elisioni	Consolidato
(k€)							
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)	-
Totale ricavi e altri proventi	1.272.701	1.779.218	666.930	371.867	16.450	(3.318)	4.103.848
Ammortamenti e svalutazioni per perdite di valore di attività materiali e immateriali	43.940	90.991	46.813	7.551	215	-	189.510
Risultato operativo	134.569	151.933	23.176	29.631	(14.719)	-	324.590
Investimenti	61.487	94.549	43.619	14.199	-	-	213.854
Totale attività	798.930	691.956	375.358	258.487	464.851	(3.531)	2.586.050
Totale passività	(486.489)	(213.529)	(231.154)	(20.254)	(1.080.211)	3.531	(2.028.106)

Area geografica	Esercizio 2005						
	Italia	Stati Uniti e Canada	Altri Paesi europei	Aldeasa	Non allocati	Elisioni	Consolidato
(k€)							
Ricavi	1.085.105	1.654.094	624.063	236.638	-	-	3.599.900
Altri proventi	56.527	-	12.495	7.866	8.235	-	85.123
Ricavi Infra-segmento	739	-	1.407	-	2.465	(4.611)	-
Totale ricavi e altri proventi	1.142.371	1.654.094	637.965	244.504	10.700	(4.611)	3.685.023
Ammortamenti e svalutazioni per perdite di valore di attività materiali e immateriali	38.452	91.585	42.209	4.314	3.827	-	180.387
Risultato operativo	130.209	133.175	31.473	25.367	(25.361)	-	294.862
Investimenti	58.193	105.262	28.359	3.147	-	-	194.960
Totale attività	583.850	772.587	453.909	136.562	717.225	(1.202)	2.662.931
Totale passività	(457.257)	(254.493)	(127.305)	(71.045)	(1.271.392)	1.202	(2.180.290)

Canale	Esercizio 2006						
	Autostrade	Aeroporti	Stazioni ferroviarie	Centri commerciali	Altri	Non allocati	Consolidato
(k€)							
Totale Ricavi e altri proventi	1.832.654	1.932.965	91.399	138.933	103.069	4.828	4.103.848
Ammortamenti e svalutazioni per perdite di valore di attività materiali e immateriali	77.579	91.230	4.790	7.401	7.044	1.467	189.510
Risultato operativo	148.409	187.054	2.311	8.741	3.152	(25.077)	324.590
Investimenti	69.466	90.284	2.983	7.849	16.612	26.659	213.854
Totale attività	673.553	638.413	30.870	40.632	60.445	1.142.138	2.586.050
Canale	Esercizio 2005						
	Autostrade	Aeroporti	Stazioni ferroviarie	Centri commerciali	Altri	Non allocati	Consolidato
(k€)							
Totale Ricavi e altri proventi	1.694.649	1.664.970	88.790	129.927	94.716	11.972	3.685.023
Ammortamenti e svalutazioni per perdite di valore di attività materiali e immateriali	75.509	84.242	5.253	5.182	6.493	3.707	180.387
Risultato operativo	141.060	163.246	2.177	9.348	3.822	(24.792)	294.862
Investimenti	57.806	97.964	2.834	10.486	13.368	12.503	194.960
Totale attività	734.197	622.738	34.821	46.174	54.890	1.170.112	2.662.931

5.8 La stagionalità dell'attività

I livelli di attività del Gruppo Autogrill sono correlati alla mobilità delle persone.

La tabella che segue mostra, con riferimento ai principali indicatori dell'anno 2006, la formazione nei trimestri dei risultati dell'intero anno, mettendo in evidenza come la concentrazione delle attività avvenga nella 2^a metà dell'anno ed in particolare nel 3° trimestre, caratterizzato da livelli di attività significativamente superiori alla media annua, in relazione ai flussi di traffico connessi alle vacanze estive. La stagionalità è ulteriormente accentuata per i flussi finanziari, per i quali nel 3° trimestre si concentra la generazione di cassa dell'attività operativa.

(m€)	Esercizio 2006			
	1° trimestre	1° semestre	Primi nove mesi	Esercizio intero
Ricavi	822,8	1.768,3	2.840,0	3.929,4
Quota dell'intero esercizio	20,9%	45,0%	72,3%	100,0%
EBITDA	72,9	204,1	398,7	514,1
Quota dell'intero esercizio	14,2%	39,7%	77,6%	100,0%
EBIT	31,8	121,4	275,5	324,6
Quota dell'intero esercizio	9,8%	37,4%	84,9%	100,0%
Risultato Netto di Gruppo	7,5	49,5	140,0	152,5
Quota dell'intero esercizio	4,9%	32,5%	91,8%	100,0%

5.9 Garanzie prestate, impegni e passività potenziali

Garanzie

Al 31 dicembre 2006 le garanzie prestate dal Gruppo Autogrill ammontano a 83.145 k€ e si riferiscono a fideiussioni ed altre garanzie personali rilasciate in favore di concedenti e controparti commerciali; inoltre Aldeasa S.A. ha concesso garanzie in favore dei concedenti aeroportuali per 6 m€ e in favore dell'Erario per IVA per 3,2 m€.

Impegni

Gli impegni risultanti al 31 dicembre 2006 riguardano:

- l'importo ancora da corrispondere per l'acquisto di due immobili commerciali (2.272 k€);
- il valore dei beni di terzi in uso (1.423 k€);
- il valore dei beni patrimoniali componenti aziende condotte in affitto (14.581 k€);
- il valore di tessere autostradali in conto vendita (4.875 k€).

Passività potenziali

Per continuità informativa, si ricorda la favorevole sentenza emessa dalla Corte di Bruxelles in riferimento all'azione risarcitoria a cui una consociata belga stava resistendo, intentata dalla controparte che le aveva ceduto le proprie attività di ristorazione nei centri commerciali in Belgio e Lussemburgo. I legali che assistono la consociata ritenevano remota la possibilità dell'appello da parte del ricorrente e pertanto non si era proceduto ad effettuare alcuno specifico accantonamento, a fronte della richiesta della controparte ammontante a 10 m€. Contrariamente a tali previsioni, il ricorrente ha proposto appello ma il giudice ha confermato la sentenza di primo grado, escludendo qualsiasi responsabilità della controllata belga.

La vicenda sembra dunque essersi conclusa positivamente per il Gruppo Autogrill.

Sempre per continuità informativa, si segnala che il 22 gennaio 2007 il dipartimento del tesoro dello stato del Michigan ha annullato l'avviso di accertamento ("Notice of Intent to Assess") notificato nel 2004 a Michigan Host Inc. (società interamente posseduta dal Gruppo) relativo all'avvio del processo di accertamento delle imposte statali sulle vendite e sulle sigarette relative a periodi antecedenti il 31 marzo 2002, data di cessazione dell'attività. Il valore complessivo indicato negli avvisi, comprensivo di sanzioni (1,1 m\$) e interessi (3,0 m\$), ammontava a 9,6 m\$.

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 nel quale, fra l'altro, ha dichiarato che il contratto di compravendita è valido e ha ordinato, una volta determinata la garanzia da prestarsi da parte dei venditori, la trasmissione delle azioni che compongono il restante 15% del capitale sociale di Receco S.L. e simultaneamente il pagamento dell'importo di 6,5 m€ e la prestazione di una fideiussione bancaria a favore di Autogrill Participaciones S.L. per l'importo della garanzia determinato. Il 15 gennaio 2007, i venditori sono stati nuovamente invitati ad adempiere alla loro obbligazione nei confronti del Gruppo Autogrill, ma hanno disertato l'incontro. Non esistono pertanto rischi di passività potenziali. Anzi, la realizzazione del riferito lodo comporterebbe da parte del venditore la prestazione di garanzie stimate dagli Amministratori in 24,1 m€.

5.10 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 ad un terminal aeroportuale, viene assegnata ad un unico soggetto che poi provvede a sua volta a sub-affidare i singoli servizi ad una pluralità di operatori specializzati.

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

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 carbo-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 e 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 ad 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 e edifici adibiti alle attività di ristorazione e vendita di generi alimentari e non, e ii) a gestire detti servizi a fronte del pagamento di un canone commisurati al fatturato e con vincoli attinenti le modalità e la continuità di erogazione dei servizi. I beni realizzati ai fini della gestione, alla scadenza dei contratti, devono essere gratuitamente devoluti alla società autostradale concedente.

La concessione di servizio trova applicazione anche all'interno dei terminal aeroportuali ove l'operatore è autorizzato a somministrare cibi e bevande previa installazione, a proprie spese, d'arredi e attrezzatura ai fini dell'erogazione dei servizi affidati, obbligandosi a corrispondere un canone - in genere commisurato al fatturato - e a garantire continuità di servizio negli orari stabiliti dalla società concedente. Non è frequente, anche se non esclusa, l'ipotesi di devoluzione gratuita dei beni alle scadenze contrattuali.

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 la corresponsione di un canone composito. Il canone composito è comprensivo degli importi da corrispondere al concedente.

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

Le tipologie di cui sopra ricorrono i) in ambito autostradale, in presenza di sub-concessioni di area o di servizio affidate ad un operatore petrolifero che si rivolge ad un ristoratore, 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 al fine di escludere i vincoli di durata che, unitamente 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

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

Si riporta di seguito il dettaglio per scadenza dei pagamenti minimi futuri dei leasing operativi aggiornato al 31 dicembre 2006 relativi ai contratti intrattenuti dal Gruppo sulla base dei tipi contrattuali precedentemente indicati.

(k€)	Leasing operativi	Subleasing ⁽¹⁾
2007	277.877	13.591
2008	270.046	11.921
2009	238.494	9.567
2010	205.285	6.606
2011	163.435	4.860
oltre 2011	819.916	8.656
Totale	1.975.053	55.201

(1) Si riferisce alla quota relativa a sub-concessioni effettuate dalla controllata americana, secondo quanto previsto dal contratto con il concedente.

5.11 Altre informazioni

Rapporti con Parti correlate

Si dettagliano di seguito i rapporti con le parti correlate, rapporti che sono intervenuti nella loro totalità nell'interesse del Gruppo Autogrill e della Capogruppo Autogrill S.p.A. al compimento delle relative operazioni.

Rapporti con la società controllante

Edizione Holding S.p.A.

(k€)	31.12.2006	31.12.2005	Δ
Conto Economico			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	3	3	-
Costi per servizi	65	58	7
Stato Patrimoniale			
Crediti commerciali	3	3	-
Debiti commerciali	55	55	-
Altri debiti	29.539	27.758	1.781

Come si evince dalla tabella sopra riportata, i saldi patrimoniali ed economici con la società controllante Edizione Holding S.p.A. presentano incidenze percentuali assolutamente marginali, ad eccezione della voce "Altri debiti" del passivo corrente, pari al 10,9% rispetto agli altri debiti complessivi iscritti nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2006 (11,6% al 31 dicembre 2005). Tali percentuali aumentano al 30,1% ed al 34,5%, rispettivamente, per l'esercizio 2006 e per l'esercizio 2005, se riferite ai dati della Capogruppo Autogrill S.p.A.

I costi per servizi sono relativi alla partecipazione ad un programma assicurativo che copre l'intero Gruppo. La voce "Debiti commerciali" si riferisce al compenso per la carica ricoperta nel Consiglio di Amministrazione della società da un suo Consigliere la cui liquidazione è ordinariamente prevista dopo l'approvazione del bilancio dell'esercizio di competenza.

La voce "Altri debiti" si riferisce al debito per IRES, conferito alla controllante per effetto dell'adesione al consolidato fiscale. I debiti sono interamente correnti.

Rapporti con le società appartenenti al Gruppo Edizione Holding

(k€)	Benetton Group S.p.A.			Olimpias S.p.A.			Union Services S.a.r.l.		
	31.12.2006	31.12.2005	Δ	31.12.2006	31.12.2005	Δ	31.12.2006	31.12.2005	Δ
Conto Economico									
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	-	2	(2)	-	-	-	-	-	-
Altri proventi	-	1	(1)	-	-	-	-	-	-
Acquisti	-	-	-	187	-	187	127	81	46
Costi per prestazioni di servizi	-	-	-	-	-	-	-	38	(38)
Costi per godimento di beni di terzi	41	28	13	-	-	-	-	-	-
Stato Patrimoniale									
Debiti commerciali	7	5	2	225	-	225	14	5	9
Crediti commerciali	-	3	(3)	-	-	-	12	-	12

(segue)

(k€)	Bencom S.r.l.			Fabrica S.p.A.			Verde Sport S.p.A.		
	31.12.2006	31.12.2005	Δ	31.12.2006	31.12.2005	Δ	31.12.2006	31.12.2005	Δ
Conto Economico									
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	-	-	-	-	-	-	60	66	(6)
Altri proventi	255	2.968	(2.713)	-	-	-	1	1	-
Costi per prestazioni di servizi	-	-	-	35	28	7	55	60	(5)
Stato Patrimoniale									
Debiti commerciali	-	-	-	20	49	(29)	-	-	-
Crediti commerciali	1.089	1.194	(105)	-	-	-	2	27	(25)

La tabella evidenzia, relativamente ai rapporti con le società appartenenti al Gruppo Edizione Holding, una loro assoluta marginalità rispetto ai corrispondenti valori patrimoniali ed economici complessivi, ad eccezione dei crediti commerciali verso Bencom S.r.l., pari all'1,8% di quelli consolidati al 31 dicembre 2006 (2,3% al 31 dicembre 2005), e degli altri proventi realizzati nell'esercizio 2005 verso la stessa società, pari al 3,5%.

Le stesse percentuali riferite ai dati della Capogruppo, anziché a quelli consolidati del Gruppo Autogrill ammontano al 2,7% ed al 3,2%, rispettivamente, al 31 dicembre 2006 ed al 31 dicembre 2005, per i crediti commerciali, ed al 4,5% degli altri proventi realizzati nell'esercizio 2005.

In particolare, nell'esercizio:

- *Benetton Group S.p.A.*: i costi per godimento beni di terzi si riferiscono all'affitto di sale per l'Assemblea degli Azionisti e per altre riunioni.
- *Olimpias S.p.A.*: i costi si riferiscono all'acquisto delle divise per il personale di vendita.
- *Union Services S.a.r.l.*: la società gestisce la promozione "Group Service" tra le società europee del Gruppo. La voce "Acquisti" si riferisce alle attività promozionali effettuate nel periodo in favore di Autogrill S.p.A. Gli altri proventi sono riferiti al recupero della quota di competenza relativa alla partecipazione di Union Services S.a.r.l. al programma assicurativo già menzionato.
- *Bencom S.r.l.*: conduce in sublocazione una porzione dell'immobile sito in Milano, Via Dante. La voce "Altri proventi" è riferita al canone di locazione e ai relativi oneri accessori maturati al 31 dicembre 2006. Il credito è relativo ad una quota del corrispettivo pattuito per la sublocazione, rateizzata lungo la durata del contratto.
- *Fabrica S.p.A.*: le transazioni si riferiscono a consulenze grafiche fornite al Gruppo.
- *Verde Sport S.p.A.*: le voci "Ricavi" e "Crediti" si riferiscono a cessioni di prodotti per l'attività di ristorazione relative al contratto di affiliazione commerciale per l'esercizio di uno Spizzico presso La Ghirada - Città dello Sport. L'ammontare esposto alla voce "Servizi" si riferisce alle attività promozionali effettuate in favore di Autogrill S.p.A.

Tutti i debiti sono correnti, ad eccezione del credito rateizzato verso Bencom S.r.l..

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

In relazione alla consistenza e abitualità dei rapporti del Gruppo Autogrill con società appartenenti al Gruppo Autostrade e Grandi Stazioni S.p.A., nonché ai rapporti partecipativi in essere tra Edizione Holding S.p.A. e tali entità, sembra opportuno, in un'ottica di massima trasparenza, fornire le informazioni sui rapporti del Gruppo Autogrill con le stesse.

Di seguito si riporta il dettaglio delle transazioni avvenute nel periodo ed i saldi al 31 dicembre 2006 interamente riferiti ad Autogrill S.p.A.:

(k€)	Gruppo Autostrade			Grandi Stazioni S.p.A.		
	31.12.2006	31.12.2005	Δ	31.12.2006	31.12.2005	Δ
Conto Economico						
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	17	18	(1)	-	-	-
Altri proventi	760	866	(106)	-	-	-
Costi per prestazioni di servizi	2.972	2.707	265	-	-	-
Costi per godimento di beni di terzi	41.592	36.338	5.254	1.197	1.176	21
Stato Patrimoniale						
Debiti commerciali	25.477	22.569	2.908	363	324	39
Crediti commerciali	972	1.427	(455)	-	-	-

Con riferimento ai rapporti con il Gruppo Autostrade col quale intercorrono molteplici contratti di affidamento del servizio di ristoro presso aree di servizio autostradale, i "Costi per godimento di beni di terzi" si riferiscono ai canoni di concessione e ai relativi oneri accessori relativi a tali rapporti, nonché a servizi di manutenzione sugli immobili e gli impianti gestiti. Gli "Altri proventi" si riferiscono agli aggi sulla distribuzione di tessere Viacard e al contributo per le attività promozionali svolte nel corso dell'esercizio.

Con Grandi Stazioni S.p.A. intercorre un 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.

I debiti sono interamente correnti.

Si riportano di seguito le incidenze dei valori sopra riportati rispetto ai valori totali del Gruppo Autogrill e della Capogruppo Autogrill S.p.A.:

	Gruppo Autostrade		Grandi Stazioni S.p.A.	
	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005
Conto Economico				
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	0,0%	0,0%		
Altri proventi	0,8%	1,0%		
Costi per prestazioni di servizi	0,7%	0,7%		
Costi per godimento di beni di terzi	7,1%	7,1%	0,2%	0,2%
Stato Patrimoniale				
Debiti commerciali	5,4%	5,2%	0,1%	0,1%
Crediti commerciali	1,6%	2,8%		

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 come richiesto dalla delibera n. 15519 e dalla Comunicazione DEM/6064293 della Consob.

(k€)	Patrimonio Netto 31.12.2005	Variazioni patrimoniali	Utile netto esercizio 2006	Patrimonio Netto 31.12.2006
Bilancio di Autogrill S.p.A.	575.096	(61.017)	95.258	609.337
Effetto del consolidamento dei bilanci delle controllate e relative imposte differite	(123.754)	3.142	57.245	(63.367)
Valutazione dell'opzione di conversione in azioni delle obbligazioni convertibili	1.615	129	-	1.744
Riserva di conversione	2.129	(24.912)	-	(22.783)
Riserva da valutazione di strumenti derivati di copertura ⁽¹⁾	(3.326)	2.862	-	(464)
Bilancio consolidato di Gruppo	451.760	(79.796)	152.503	524.467
Patrimonio Netto di terzi	30.881	(8.195)	10.791	33.477
Totale Patrimonio Netto Consolidato	482.641	(87.991)	163.294	557.944

(1) Esposta al netto dell'effetto fiscale.

Eventi e operazioni significative non ricorrenti

Nel corso dell'esercizio 2006 e nell'esercizio precedente non si sono verificati eventi od operazioni significative non ricorrenti, così come definite 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 2006 e nell'esercizio precedente non si sono verificate operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalle Comunicazioni DEM/6037577 del 28 aprile 2006 e DEM/6064293 del 28 luglio 2006 della Consob.

5.12 Eventi successivi alla chiusura dell'esercizio

Nei primi mesi del 2007 è proseguito lo sviluppo internazionale del Gruppo Aldeasa, avviando il processo di maggiore bilanciamento del portafoglio concessioni tra attività estere e domestiche. Dopo le gare vinte a Kuwait City e Vancouver nell'ottobre 2005, la società spagnola è entrata anche negli Stati Uniti, aggiudicandosi un'importante area duty-free nell'Atlanta International Airport, il più grande scalo al mondo per traffico passeggeri, e in India, dove gestirà un'area duty-free da oltre 2.100 mq nello scalo di Mumbai (ex Bombay), il primo del Paese per traffico passeggeri.

Nel mese di gennaio si è conclusa con successo l'OPA di Autogrill su Carestel Group N.V., che ha portato la partecipazione nel capitale della società belga al 95,95%. Autogrill ha quindi proceduto allo squeeze-out delle rimanenti azioni e al successivo delisting di Carestel Group N.V., cancellata dal listino Euronext di Bruxelles il 2 febbraio scorso.

Dopo la chiusura dell'esercizio il Gruppo si è aggiudicato i seguenti rinnovi e nuovi contratti:

Paese	Data	Tipologia contrattuale	Canale	Attività	Durata	Fatturato cumulato atteso
USA - Honolulu	Gennaio	Rinnovo	Aeroporti	food & beverage	8 anni	300 m\$
USA - Portland	Gennaio	Nuovo	Aeroporti	food & beverage	10 anni	45 m\$
USA - Port Columbus	Gennaio	Rinnovo	Aeroporti	food & beverage	10 anni	120 m\$
UE - Parigi Carrousel de Louvre	Febbraio	Nuovo	Musei	food & beverage	n.d.	n.d.
USA - Atlanta	Febbraio	Nuovo	Aeroporti	duty-free	8 anni	260 m\$
ASIA - Mumbai	Febbraio	Nuovo	Aeroporti	duty-free	3 anni	300 m\$
USA - Jacksonville	Marzo	Rinnovo	Aeroporti	food & beverage	15 anni	242 m\$
USA - Providence	Marzo	Rinnovo + Nuovo	Aeroporti	food & beverage	14 anni	190 m\$

Autorizzazione alla pubblicazione del bilancio

Il presente bilancio è stato autorizzato alla pubblicazione dal Consiglio di Amministrazione del 12 marzo 2007.

Appendice

Elenco delle società incluse nel consolidamento e delle altre partecipazioni

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	%	Soci
Capogruppo					
Autogrill S.p.A.	Novara	€	132.288.000	57,093	Edizione Holding S.p.A.
Società controllate					
Autogrill International S.r.l.	Novara	€	4.951.213	100,000	Autogrill S.p.A.
Aviogrill S.r.l.	Bologna	€	10.000	51,000	Autogrill S.p.A.
Nuova Estral S.r.l.	Novara	€	10.000	100,000	Autogrill S.p.A.
Bar del Porto di Nuova Estral S.r.l. S.n.c.	Piombino	€	74.303	100,000	Nuova Estral S.r.l.
Nuova Sidap S.r.l.	Novara	€	10.000	100,000	Autogrill S.p.A.
Autogrill Austria A.G.	Gottesbrunn	€	7.500.000	100,000	Autogrill International S.r.l.
HMSHost Europe GmbH	Munchen	€	205.000	100,000	Autogrill S.p.A.
HMSHost Ireland Ltd.	Dublin	€	1	100,000	HMSHost Europe GmbH
HMSHost Sweden A.B.	Stockholm	SEK	2.500.000	100,000	HMSHost Europe GmbH
Autogrill Espana S.A.	Madrid	€	1.800.000	100,000	Autogrill International S.r.l.
Autogrill Participaciones S.L.	Madrid	€	6.503.006	100,000	Autogrill Espana S.A.
Restauracion de Centros Comerciales S.A. (RECECO)	Madrid	€	108.182,18	85,000	Autogrill Participaciones S.L.
Autogrill Finance S.A.	Luxembourg	€	250.000	99,996 0,004	Autogrill S.p.A. Autogrill Europe Nord-Ouest S.A.
Autogrill D.o.o.	Lubjana	SIT	73.920.000	100,000	Autogrill S.p.A.
Autogrill Hellas E.P.E.	Avlona Attikis	€	1.696.350	99,99 0,01	Autogrill International S.r.l. Autogrill S.p.A.
Autogrill Europe Nord-Ouest S.A.	Luxembourg	€	41.300.000	99,999 0,001	Autogrill International S.r.l. Autogrill Finance S.A.
Autogrill Belgie N.V.	Antwerpen	€	26.250.000	99,999 0,001	Autogrill Europe Nord-Ouest S.A. Ac Restaurants & Hotels S.A.
Ac Restaurants & Hotels Beheer N.V.	Antwerpen	€	7.851.186	99,999 0,001	Autogrill Belgie N.V. Ac Restaurants & Hotels S.A.
Ac Restaurants & Hotels S.A.	Grevenmacher	€	500.000	99,995 0,005	Autogrill Belgie N.V. Ac Restaurants & Hotels Beheer N.V.

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	%	Soci
Autogrill Nederland B.V.	Breukelen	€	41.371.500	100,000	Autogrill Europe Nord-Ouest S.A.
Maison Ledeboer B.V.	Zaandam	€	69.882	100,000	Autogrill Nederland B.V.
Ac Holding N.V.	Breukelen	€	150.000	100,000	Maison Ledeboer B.V.
The American Lunchroom Co B.V.	Zaandam	€	18.151	100,000	Ac Holding N.V.
Ac Apeldoorn B.V.	Apeldoorn	€	45.378	100,000	The American Lunchroom Co B.V.
Ac Bodegraven B.V.	Bodegraven	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co B.V.
Ac Heerlen B.V.	Heerlen	€	23.142	100,000	The American Lunchroom Co B.V.
Ac Hendrik Ido Ambacht B.V.	Hendrik Ido Ambacht	€	2.596.284	100,000	The American Lunchroom Co B.V.
Ac Holten B.V.	Holten	€	34.033	100,000	The American Lunchroom Co B.V.
Ac Leiderdorp B.V.	Leiderdorp	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co B.V.
Ac Meerkerk B.V.	Meerkerk	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co B.V.
Ac Nederweert B.V.	Weert	€	34.033	100,000	The American Lunchroom Co B.V.
Ac Nieuwegein B.V.	Nieuwegein	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co B.V.
Ac Oosterhout B.V.	Oosterhout	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co B.V.
Ac Restaurants & Hotels B.V.	Breukelen	€	90.756	100,000	The American Lunchroom Co B.V.
Ac Sevenum B.V.	Sevenum	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co B.V.
Ac Vastgoed B.V.	Zaandam	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co B.V.
Ac Vastgoed I B.V.	Zaandam	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co B.V.
Ac Veenendaal B.V.	Veenendaal	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co B.V.
Ac Zevenaar B.V.	Zevenaar	€	57.176	100,000	The American Lunchroom Co B.V.
Holding de Participations Autogrill S.a.s.	Marseille	€	84.581.920	99,999	Autogrill Europe Nord-Ouest S.A.
Autogrill Aeroports S.a.s.	Marseille	€	1.368.000	99,999	Autogrill S.p.A.
Autogrill Côté France S.a.s.	Marseille		31.579.526	99,999	Holding de Participations Autogrill S.a.s.
Société Berrichonne de Restauration S.A.A. (Soberest S.A.A.)	Marseille	€	288.000	49,995	Autogrill Coté France S.a.s.

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	%	Soci
Société de la Porte de Champagne S.A. (SPC)	Auberives	€	153.600	51,900	Autogrill Coté France S.a.s.
Société de Restauration Autoroutière Dromoise S.a.s. (SRAD)	Marseille	€	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.)	Marseille	€	144.000	50,000	Autogrill Coté France S.a.s.
Société de Restauration de Troyes-Champagne S.A. (SRTC)	Marseille	€	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	€	515.360	50,000	Autogrill Coté France S.a.s.
Volcarest S.A.	Champs	€	1.050.144	50,000	Autogrill Coté France S.a.s.
Société de Gestion de Restauration Routière (SGRR S.A.)	Marseille	€	879.440	100,000	Autogrill Coté France S.a.s.
SCI Vert Pre Saint Thiebaut	Nancy	€	457	99,900 0,100	SGRR S.A. Autogrill Coté France S.a.s.
S.n.c. TJ2D	Chaudeney Sur Moselle	€	1.000	99,000 1,000	SGRR S.A. Autogrill Coté France S.a.s.
Autogrill Restauration Services S.a.s.	Marseille	€	15.394.500	99,999	Holding de Participations Autogrill S.a.s.
Autogrill Gares Province S. a r.l.	Marseille	€	274.480	100,000	Autogrill Restauration Services S.a.s.
Autogrill Gares Metropoles S. a r.l.	Marseille	€	17.396.850	100,000	Autogrill Restauration Services 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.
Autogrill Basel Airport S.a.s. (in liquidazione)	St. Louis	CHF	40.000	100,000	Autogrill Schweiz A.G.
Restoroute de Bavois S.A.	Bavois	CHF	2.000.000	70,000	Autogrill Schweiz A.G.
Restoroute de la Gruyère S.A.	Avry devant Pont	CHF	1.500.000	54,300	Autogrill Schweiz A.G.
Autogrill Czech Sro	Praga	PSC	2.000.000	100,000	Autogrill International S.r.l.
Autogrill Overseas Inc.	Wilmington	USD	39.866.106	100,000	Autogrill International S.r.l.
Autogrill Group Inc.	Bethesda	USD	225.000.000	100,000	Autogrill Overseas Inc.
HMSHost Corp.	Delaware	USD	-	100,000	Autogrill Group Inc.
HMSHost Europe Inc.	Wilmington	USD	-	100,000	Autogrill Group Inc.
HMSHost International Inc.	Wilmington	USD	-	100,000	HMSHost Corp.
HMS Host Tollroads Inc.	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	HMSHost Corp.
Host International Inc.	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	HMSHost Corp.
Sunshine Parkway Restaurants Inc.	Bethesda	USD	125.000.000	50,000 50,000	HMSHost Corp. Gladioux Corp.
Cincinnati Terminal Services Inc.	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc.
Cleveland Airport Services Inc.	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc.

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	%	Soci
HMS-Airport Terminal Services Inc.	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc.
HMS B&L Inc.	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc.
HMS Holdings Inc.	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc.
HMS Host Family Restaurants Inc.	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	HMS Holdings Inc.
HMS Host Family Restaurants LLC	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	HMS Host Family Inc.
Gladieux Corporation	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	HMS Holdings Inc.
Host (Malaysia) Sdn.Bhd	Kuala Lumpur	MYR	100.000	100,000	Host International Inc.
Host Gifts Inc.	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc.
Host International of Canada Ltd.	Vancouver	CAD	4.600.000	100,000	Host International Inc.
Host International of Canada (RD) Ltd.	Toronto	CAD	1	100,000	Host International of Canada Ltd.
SMSI Travel Centres Inc.	Toronto	CAD	1	100,000	Host International of Canada Ltd.
Host Canada L.P.		CAD	-	100,000	Host International Inc.
Host International of Kansas Inc.	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc.
Host International of Maryland Inc.	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc.
HMS Host USA Inc.	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc.
Host International (Poland) Sp zo o, in liquidazione	Warsaw	PLN	6.557.600	100,000	Host International Inc.
Host of Holland B.V.	Haarlemmermeer	€	90.756	100,000	Host International Inc.
Horeca Exploitatie Maatschappij Schiphol B.V.	Schiphol	€	45.378	100,000	Host of Holland B.V.
Host Services (France) S.a.s. in liquidazione	Paris	€	38.115	100,000	Host International Inc.
Host Services Inc.	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc.
Host Services of New York Inc.	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc.
Host Services Pty Ltd.	North Cairns	AUD	12	100,000	Host International Inc.
Las Vegas Terminal Restaurants Inc.	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc.
Marriott Airport Concessions Pty Ltd.	Tullamarine	AUD	999.998	100,000	Host International Inc.
Michigan Host Inc.	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc.
The Gift Collection Inc.	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc.
Turnpike Restaurants Inc.	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc.
AAI Investments Inc.	Bethesda	USD	100.000.000	100,000	Autogrill Group Inc.
Anton Airfood Inc. (AAI)	Washington	USD	1.000	95,000	AAI Investments Inc.
AAI Terminal 7 Inc.	Washington	USD	1.000	100,000	Anton Airfood Inc.
AAI Terminal One Inc.	Washington	USD	200	100,000	Anton Airfood Inc.

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	%	Soci
Airport Architects Inc.	Washington	USD	1.000	100,000	Anton Airfood Inc.
Anton Airfood JFK Inc.	Washington	USD	1.000	100,000	Anton Airfood Inc.
Anton Airfood of Cincinnati Inc.	Washington	USD	1.000	100,000	Anton Airfood Inc.
Anton Airfood of Minnesota Inc.	Washington	USD	10	100,000	Anton Airfood Inc.
Anton Airfood of New York Inc.	Washington	USD	1.000	100,000	Anton Airfood Inc.
Anton Airfood of North Carolina Inc.	Washington	USD	10	100,000	Anton Airfood Inc.
Anton Airfood of Ohio Inc.	Washington	USD	1.000	100,000	Anton Airfood Inc.
Anton Airfood of Rhode Island Inc.	Washington	USD	1.000	100,000	Anton Airfood Inc.
Anton Airfood of Texas Inc.	Washington	USD	100.000	100,000	Anton Airfood Inc.
Anton Airfood of Virginia Inc.	Washington	USD	1.000	100,000	Anton Airfood Inc.
Palm Springs AAI Inc.	Washington	USD	1.000	100,000	Anton Airfood Inc.
Anton Airfood of Boise, Inc.	Washington	USD	n.d.	100,000	Anton Airfood Inc.
Anton Airfood of Tulsa, Inc.	Washington	USD	n.d.	100,000	Anton Airfood Inc.
AAI Islip, Inc.	Washington	USD	n.d.	100,000	Anton Airfood Inc.
Fresno AAI, Inc.	Washington	USD	n.d.	100,000	Anton Airfood Inc.
Anton Airfood of Newark, Inc.	Washington	USD	n.d.	100,000	Anton Airfood Inc.
Anton Airfood of Seattle, Inc.	Washington	USD	n.d.	100,000	Anton Airfood Inc.
Providence Airport Restaurant Joint Venture	Rhode Island	USD	n.d.	100,000	Anton Airfood, Inc.
Carestel Group N.V.	Merelbeke	€	10.000.000	65,200	Autogrill S.p.A.
Carestel Motorway Services N.V.	Merelbeke	€	6.000.000	99,900	Carestel Group N.V.
Restair N.V.	Merelbeke	€	6.078.935	99,900	Carestel Group N.V.
Carestel Service Center N.V., in liquidazione	Merelbeke	€	62.000	99,900	Carestel Group N.V.
Carestel Beteiligungs GmbH & Co.	Echterdingen	€	25.000	99,900	Carestel Group N.V.
Carestel Commercial Catering France S.A.	Saint Louis	€	2.916.480	99,900	Carestel Group N.V.
Carestel Nord S.a.r.l.	Saint Louis	€	76.225	99,900	Carestel Commercial Catering France S.A.
Carestel Trois Frontières S.a.r.l.	Saint Louis	€	621.999	99,900	Carestel Commercial Catering France S.A.
Carestel Commercial Catering Germany GmbH & Co KG	Echterdingen	€	n.d.	100,000	Restair N.V.
Restair UK Ltd.	London	GBP	1	100,000	Restair N.V.
Carestel A.B., in liquidazione	Stockolm	SEK	6.000.000	100,000	Carestel Motorway Services N.V.

Società consolidate con il metodo proporzionale

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	%	Soci
Aldeasa S.A.	Madrid	€	10.795.112	49,850	Autogrill España S.A. Altiadis S.A. Altri
Aldeasa Internacional S.A.	Madrid	€	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.	Las Palmas	€	6.689.100	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	€	1.202.000	100,000	Aldeasa S.A.
Foodlasa S.L.	Madrid	€	1.710.000	50,000	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	USD	125.623	80,000	Aldeasa S.A.
Audioguiarte Servicios Culturales S.L.	Madrid	€	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 SAS	Parigi	€	800.000	100,000	Aldeasa S.A.
Vancouver Uno S.L.	Madrid	CAD	3.010	100,000	Aldeasa S.A.
Steigenberger Gastronomie GmbH	Frankfurt	€	750.000	49,900	HMSHost Europe GmbH
Caresquick N.V.	Bruxelles	€	2.500.000	50,000	Carestel Group N.V.

Società collegate valutate con il metodo del Patrimonio Netto

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	%	Soci
Dewina Host Sdn Bhd	Kuala Lumpur	MYR	250.000	49,000	Host International, Inc.
HMSC-AIAL Ltd.	Auckland	NZD	111.900	50,000	Host International, Inc.
Lee Airport Concession, Inc.	Washington	USD	1.600	100,000	Anton Airfood, Inc.
Estación Aduanera Zaragoza, S.A.	Zaragoza	EUR	1.670.153	31,260	Aldeasa S.A.
Souk al Mouhajir, S.A.	Tangeri	DIRHAM	587.665	35,850	Aldeasa S.A.
Creuers del Port de Barcelona, S.A.	Barcelona	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.