

## ***DOCUMENTO INFORMATIVO***

Ai sensi dell'art. 71 del Regolamento adottato con la delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato.

# **ACQUISIZIONE**

di

## **World Duty Free Europe Ltd.**

con sede in 99 Gresham Street, London EC2V 7NG, numero di registro 3414161

da parte di:

## **AUTOGRILL ESPAÑA S.A.U.**

con sede in Madrid (Spagna), Mendez Alvaro 1, Estacion Puerta de Atocha – AVE,  
Società indirettamente controllata al 100%, da

### **AUTOGRILL S.p.A.**

con sede in Novara, Via Giulietti 9  
Capitale sociale 132.288.000 € (I.V.)  
C.C.I.A.A. di Novara 188902 R.E.A.  
Codice fiscale 03091940266  
Partita IVA 01630730032



## Indice

<b>Sintesi dei dati pro-forma e dei dati per azione al 31 dicembre 2007 .....</b>	<b>4</b>
<b>Premesse .....</b>	<b>5</b>
<b>1. Avvertenze .....</b>	<b>6</b>
<b>2. Informazioni relative all'operazione.....</b>	<b>7</b>
2.1 Descrizione sintetica delle modalità e dei termini dell'operazione.....	7
2.1.1 Descrizione della Società e delle attività oggetto dell'operazione di acquisizione.....	7
2.1.2 Modalità, condizioni e termini dell'operazione .....	8
2.1.3 Fonti di finanziamento .....	8
2.2 Motivazioni e finalità dell'operazione .....	9
2.2.1 Motivazioni dell'operazione con particolare riguardo agli obiettivi gestionali del Gruppo Autogrill .....	9
2.2.2 Programmi elaborati dalla Società in merito alle prospettive ed eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni .....	10
2.3 Rapporti con la Società ed i soggetti coinvolti nell'operazione.....	10
2.4 Documenti a disposizione del pubblico .....	10
<b>3. Effetti significativi dell'operazione .....</b>	<b>11</b>
3.1 Effetti significativi dell'operazione sui fattori chiave che influenzano e caratterizzano l'attività di Autogrill.....	11
3.2 Implicazioni dell'operazione sulle linee strategiche afferenti i rapporti commerciali, finanziari e di prestazioni accentrate di servizi tra le imprese del Gruppo .....	11
<b>4. Dati economici, patrimoniali e finanziari relativi alle attività' acquisite .....</b>	<b>12</b>
4.1 Dati economici, patrimoniali e finanziari relativi alla partecipazione acquisita .....	12
4.1.1 Tavole comparative degli stati patrimoniali e dei conti economici di WDFE per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2007 e 2006 .....	12
4.1.2 Revisione contabile .....	14
4.1.3 Cash flow .....	14
<b>5. Dati economici, patrimoniali e finanziari pro-forma del Gruppo Autogrill.....</b>	<b>15</b>
5.1 Stato patrimoniale e conto economico pro-forma .....	15
5.1.1 Stato patrimoniale e conto economico pro-forma al 31 dicembre 2007 .....	15
5.2 Indicatori pro-forma .....	20
5.2.1 Dati storici e pro-forma per azione .....	20
5.2.2 Variazioni significative dei dati per azione di cui al precedente punto per effetto dell'acquisizione .....	20
<b>6. Prospettive di Autogrill S.p.A. e del gruppo ad essa facente capo .....</b>	<b>21</b>
6.1 Principali ipotesi alla base delle proiezioni di fatturato ed EBITDA per l'esercizio 2008.....	21

6.1.1 HMSHost .....	22
6.1.2 Italia.....	22
6.1.3 Resto d'Europa.....	23
6.1.4 Alpha Group.....	23
6.1.5 Aldeasa.....	24
6.1.6 WDFE .....	24
6.2 Assunzioni ipotetiche circa l'andamento della posizione finanziaria o di fattori che ne influenzino apprezzabilmente l'evoluzione .....	25
6.2.1 Investimenti.....	25
6.2.2 Capitale circolante netto.....	25
Dichiarazione del Dirigente Preposto .....	26
<b>Allegati.....</b>	<b>27</b>
Relazione della società di revisione sull'esame dello stato patrimoniale e del conto economico consolidati pro-forma della Autogrill S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 .....	27
Relazione della società di revisione sui dati previsionali consolidati della Autogrill S.p.A.....	29

# SINTESI DEI DATI PRO-FORMA E DEI DATI PER AZIONE AL 31 DICEMBRE 2007<sup>1</sup>

## Dati economici

(importi in milioni di euro)

	Gruppo Autogrill	Aldeasa 50%	World Duty Free Europe Ltd		Consolidato pro-forma
			UK Gaap	Rettifiche	
Ricavi	4.949,2	415,1	614,9	-	5.979,2
Margine operativo lordo	563,3	41,8	49,6	3,7	658,3
Risultato operativo	340,0	17,0	37,6	3,6	398,2
<b>Utile di competenza del Gruppo</b>	<b>158,7</b>	<b>3,5</b>	<b>36,1</b>	<b>(46,7)</b>	<b>151,6</b>

## Dati patrimoniali

(importi in milioni di euro)

	Gruppo Autogrill	Aldeasa 50%	World Duty Free Europe Ltd		Consolidato pro-forma
			UK Gaap	Rettifiche	
Immobilizzazioni	2.335,1	372,5	46,8	717,8	3.472,1
Attività destinate alla vendita	5,8	5,8	-	-	11,6
Capitale di esercizio	(360,4)	9,9	(40,1)	22,9	(367,6)
Trattamento di fine rapporto e altre passività non finanziarie a medio-lungo termine	(192,7)	(30,7)	2,7	1,2	(219,5)
<b>Capitale netto investito</b>	<b>1.787,8</b>	<b>357,4</b>	<b>9,4</b>	<b>742,0</b>	<b>2.896,5</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>1.162,2</b>	<b>354,3</b>	<b>(175,4)</b>	<b>926,7</b>	<b>2.267,8</b>
Patrimonio netto del Gruppo	567,5	-	184,8	(184,8)	567,5
Patrimonio netto di terzi	58,2	3,1	-	-	61,3
<b>Totale Passività e patrimonio netto</b>	<b>1.787,8</b>	<b>357,4</b>	<b>9,4</b>	<b>742,0</b>	<b>2.896,5</b>

## Dati storici e pro-forma per azione

(importi in euro)

	Gruppo Autogrill		
	Esercizio 2006	Esercizio 2007	Esercizio 2007 pro-forma
determinati sul numero di azioni emesse (milioni)	254,40	254,40	254,40
Risultato operativo	1,28	1,34	1,57
Utile netto	0,64	0,68	0,65
Utile netto di pertinenza del Gruppo	0,60	0,62	0,60
Cash flow <sup>(1)</sup>	1,39	1,56	1,67
determinati sul numero di azioni comprensive delle opzioni <sup>(2)</sup> (milioni)	256,88	256,88	256,88
Risultato operativo	1,26	1,32	1,55
Utile netto	0,64	0,67	0,64
Utile netto di pertinenza del Gruppo	0,59	0,62	0,59
Cash flow <sup>(1)</sup>	1,37	1,54	1,66

<sup>(1)</sup> Utile + ammortamenti e svalutazioni

<sup>(2)</sup> Diritto di conversione in azioni ordinarie Autogrill S.p.A. del prestito obbligazionario Autogrill Finance S.A. 1999-2014

<sup>1</sup> I dati pro-forma riflettono la provvisoria allocazione integrale ad avviamento della differenza tra il costo della partecipazione in WDFE e il suo patrimonio netto contabile.

I tassi di cambio utilizzati per la conversione in euro dei dati relativi a WDFE sono stati 0,7333 (cambio al 31 dicembre 2007) per i dati patrimoniali e 0,6839 (cambio medio 2007) per i dati economici.

## PREMESSE

Il presente Documento Informativo, redatto ai sensi dell'articolo 71 del Regolamento adottato con Delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 (il "Regolamento Emittenti"), come successivamente modificato e integrato, ed in conformità all'Allegato 3B dello stesso, è stato predisposto per fornire al mercato informazioni relative all'acquisizione da World Duty Free Ltd. (100% BAA Ltd.- gruppo Ferrovial) del 100% del capitale azionario di World Duty Free Europe Ltd. (nel seguito "WDFE"), società di diritto inglese operante nel settore del retail aeroportuale, da parte di Autogrill España S.A.U., società il cui capitale è interamente posseduto da Autogrill International S.p.A., a sua volta partecipata totalitaria di Autogrill S.p.A.. L'accordo è stato siglato il 9 marzo 2008 e il contratto è stato perfezionato il 21 maggio 2008, dopo che la Commissione Europea, in data 16 maggio, ha dichiarato di ritenere compatibile l'acquisizione con le normative comunitarie sulla concorrenza.

L'operazione è dettagliatamente descritta nei successivi capitoli 2 e 3.

Si segnala che il 14 aprile 2008, ottenuta la *clearance* della Commissione Europea, Autogrill España S.A.U. ha perfezionato l'acquisto del 49,95% di Aldeasa S.A. (nel seguito "Aldeasa") detenuto da Altadis S.A. (nel seguito "Altadis"), portando al 99,90% la propria partecipazione nel capitale della società, in esecuzione dell'accordo stipulato il 7 marzo 2008.

Nei bilanci consolidati degli esercizi 2005, 2006 e 2007 di Autogrill, in virtù del controllo congiunto esercitato unitamente ad Altadis, Aldeasa e le sue controllate sono state consolidate con il metodo proporzionale e le stesse sono state individuate come un distinto segmento di attività.

Allo scopo di fornire una rappresentazione degli impatti derivanti dall'acquisizione di WDFE sui risultati economici e sulla situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo Autogrill nella sua configurazione attuale, i prospetti pro-forma presentati nel seguito incorporano anche gli effetti della menzionata acquisizione del 49,95% di Aldeasa. Gli impatti delle due acquisizioni sono comunque esposti separatamente, fornendo le note esplicative delle rettifiche relative sia all'allocazione del prezzo di acquisto delle attività e delle passività finanziarie sia alla pro-formazione dei dati economici per l'esercizio 2007 e patrimoniali alla data del 31 dicembre 2007.

Le due operazioni sono state finanziate da un'unica linea di credito, sottoscritta da Autogrill S.p.A. con un pool di banche in data 19 marzo 2008, termini e condizioni della quale sono esposte nel paragrafo 2.1.3 del presente Documento.

### Simboli e terminologia

Nel presente documento, coi simboli m€ , m£, k€ e £ sono indicati gli importi in milioni (m) o migliaia (k), rispettivamente, di Euro (€) ed sterline inglesi (£).

Col termine EBITDA si fa riferimento alla somma di risultato operativo, ammortamenti e svalutazioni. Tale indicatore è direttamente desumibile dai prospetti di bilancio integrati dalle relative note illustrative. Non è però definito dai principi contabili IAS/IFRS e pertanto potrebbe non essere omogeneo, e quindi confrontabile, a quello adottato da altri gruppi.

# 1. AVVERTENZE

L'acquisizione di WDFE costituisce un'ulteriore espansione del Gruppo Autogrill nel settore del retail aeroportuale e nel Regno Unito.

Il Gruppo Autogrill, oltre che con l'attività retail svolta negli aeroporti statunitensi da HMSHost (acquisita nel 1999), è già presente nel retail aeroportuale con Aldeasa e con Alpha Group Plc. (nel seguito "Alpha"), acquisita nel primo semestre 2007.

Autogrill è già presente nel Regno Unito, oltre che con Alpha, con Restair UK Ltd. (un'unità di Carestel Group N.V., acquisita nell'ottobre 2006) e con The Bagel Street Company Ltd. (acquisita nel luglio 2007 e successivamente ceduta ad Alpha).

L'acquisizione di WDFE aumenta quindi l'esposizione del Gruppo Autogrill nei suddetti mercati, senza prospettare rischi di integrazione apprezzabili, ma anzi opportunità di consolidamento e rafforzamento dei risultati operativi.

Il settore del retail aeroportuale è caratterizzato da un contesto altamente competitivo, da una elevata correlazione al numero di passeggeri ed alla loro propensione all'acquisto, ed è regolato da contratti di subconcessione di durata media generalmente compresa tra i 5 ed i 10 anni, che nell'ambito dell'Unione Europea sono assegnati in esito ad una procedura competitiva pubblica.

Autogrill, qualificandosi come un partner con distintive competenze commerciali e con una visione di lungo periodo, ha conseguito nel tempo elevati tassi di mantenimento dei contratti di subconcessione, che peraltro compongono un portafoglio ampio e frazionato.

Sotto il profilo finanziario, l'acquisizione di WDFE, così come quella della quota residua di Aldeasa, è stata integralmente finanziata col ricorso all'indebitamento bancario.

Il leverage finanziario (calcolato come rapporto tra l'indebitamento netto e l'EBITDA), che al closing di WDFE è stimato pari a circa 3,7x l'EBITDA pro-forma, oltre ad essere coerente con i covenant stabiliti dai contratti di finanziamento in corso, si attesta ad un livello compatibile con la generazione di cassa attesa e peraltro analogo a quello già sperimentato dal Gruppo Autogrill al momento dell'acquisizione di HMSHost, nel 1999.

Il rischio di liquidità è inoltre mitigato dalle durate dei finanziamenti precedenti e di quelle stabilite per la nuova linea di credito stipulata lo scorso 19 marzo.

L'indebitamento contratto per l'acquisizione di WDFE è stato prevalentemente denominato in Sterline UK, così da coprire integralmente dal rischio di oscillazione del cambio l'investimento complessivo del Gruppo in attività denominate in tale divisa (considerate anche le attività di Alpha nel Regno Unito).

## **2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE**

### **2.1 Descrizione sintetica delle modalità e dei termini dell'operazione**

#### **2.1.1 Descrizione della Società e delle attività oggetto dell'operazione di acquisizione**

##### Denominazione e Capitale Sociale

World Duty Free Europe Ltd. ("WDFE") è una società di diritto inglese, con sede in 99 Gresham Street, London EC2V 7NG, registrata al numero 3414161.

Il capitale sociale sottoscritto e interamente versato è rappresentato da 10.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di 1 £ ciascuna.

##### Struttura societaria

WDFE era interamente posseduta da BAA Limited (di seguito "BAA"), società che gestisce gli aeroporti inglesi di Heathrow, Gatwick, Stansted, Edinburgh, Glasgow, Aberdeen e Southampton. La società è stata costituita nel novembre 1996 e ha iniziato ad operare nel febbraio 1997 a seguito dell'assegnazione dei contratti relativi alla gestione dei duty free nei 7 aeroporti inglesi gestiti da BAA. WDFE è socio unico di WDF (Mauritius) Ltd. e di World Duty Free Shanghai Ltd., entrambe inattive e destinate ad essere poste in liquidazione.

##### Attività

WDFE opera nel retail aeroportuale, gestendo tutte le categorie merceologiche tipiche del settore, in modalità duty free, tax free, tax paid e duty paid.

WDFE è il primo operatore del Regno Unito nel settore. Gestisce attività presso sette dei più importanti aeroporti britannici, incluso Heathrow che, con 63 milioni di passeggeri, è il terzo hub internazionale al mondo per traffico. Impiegando circa 1.900 dipendenti, WDFE gestisce 58 negozi, con una superficie di vendita complessiva di circa 15 mila metri quadri e un assortimento di oltre 13 mila articoli. La sua localizzazione le consente di beneficiare di forti flussi di passeggeri extra-UE, che garantiscono margini più elevati rispetto ai flussi intra-UE. WDFE si è focalizzata sul settore beauty, un comparto in crescita che ha ampiamente compensato il calo delle vendite nel settore tabacchi degli ultimi anni.

Nel 2007 WDFE ha servito 62 milioni di clienti, generando ricavi netti per GBP 420,5 milioni e un EBITDA di GBP 37,4 milioni.

Contestualmente alla cessione ad Autogrill, WDFE ha riformulato il contratto di subconcessione con BAA, al quale è stata attribuita una durata di 12 anni, che può essere estesa di ulteriori 3 anni a condizione che siano verificati gli standard di servizio stabiliti contrattualmente.

##### Organi Sociali

Consiglio di Amministrazione: prima dell'acquisizione, era composto da Mark Riches (Managing Director) e José Leo.

Al closing, Mark Riches è stato confermato nella carica, mentre a fronte delle dimissioni dell'altro Consigliere sono stati cooptati Gianmario Tondato da Ruos (Amministratore Delegato di Autogrill S.p.A.) e José Maria Palencia (Managing Director di Aldeasa).

## 2.1.2 Modalità, condizioni e termini dell'operazione

Al termine di un processo competitivo e di una due diligence commerciale e finanziaria, il 9 marzo 2008, Autogrill ha stipulato il contratto per l'acquisto del 100% di WDFE per un prezzo pari a £ 546.600.000.

L'acquisizione era soggetta al nullaosta della Commissione Europea, rilasciato il 16 maggio 2008.

Il *closing* è quindi intervenuto il 21 maggio 2008, con il trasferimento dell'intero capitale di WDFE ad Autogrill España S.A.U., previa distribuzione al venditore di riserve pari alla liquidità in eccesso detenuta dalla società al 31 dicembre 2007, per un importo di 101,7 m£.

### Criteri di determinazione del prezzo

Il prezzo è stato determinato con il metodo dell'attualizzazione dei flussi di cassa attesi.

La stima dei flussi di cassa è stata basata sui dati consuntivi e prospettici di WDFE forniti dal venditore e oggetto di due diligence, integrati con le ipotesi di miglioramento dell'efficacia commerciale e dell'efficienza operativa formulate da Autogrill, in ciò coadiuvata da McKinsey. Nella stima dei flussi finanziari sono stati considerati quindi anche i benefici attesi dall'integrazione di WDFE con Alpha (nel Regno Unito) e con Aldeasa (a livello mondiale), stimati a regime (dal 2011) in circa 40 m€ l'anno. Nella valutazione sono stati considerati i trend di lungo periodo della mobilità aerea ed è stata assunta una ipotesi di mantenimento dei contratti allineata con l'esperienza storica di Autogrill.

UBS e Santander Investment hanno assistito Autogrill in qualità di advisor finanziari nell'operazione.

Con gli opportuni correttivi, sono stati altresì considerati i multipli rilevati su transazioni comparabili e quelli impliciti nella capitalizzazione di borsa di società comparabili quotate.

## 2.1.3 Fonti di finanziamento

L'acquisizione è stata interamente finanziata con ricorso all'indebitamento bancario a medio termine.

In particolare, all'acquisizione di WDFE è stata destinata una *tranche* della linea di credito di 1 miliardo di euro stipulata il 16 marzo da Autogrill S.p.A..

La linea è stata organizzata e interamente sottoscritta da BNP Paribas, Intesa San Paolo, The Royal Bank of Scotland e Unicredit Group, in qualità di Mandated Lead Arrangers e Bookrunners, e da Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A., ING Bank N.V. e Natixis S.A. in qualità di Mandated Lead Arrangers e Sub-Underwriters.

Il finanziamento è articolato in due *term loan* per complessivi 875 m€ - con scadenza iniziale marzo 2013, prolungabile per 1 o 2 anni, previo assenso dei finanziatori - e una linea di credito *revolving* da 125 m€ - con scadenza marzo 2013.

Il primo *term loan*, di 275 m€ prevede un rimborsobullet a scadenza, mentre il secondo, di 600 m€, ha un piano di ammortamento parziale in tre rate annuali di 100 m€ ciascuna a partire dal 2010, più una rata residua di 300 m€ a scadenza finale.

Il finanziamento non è assistito da garanzie, consente utilizzi in euro ed in Sterline, ed è a tasso variabile, parametrato all'Euribor o al Libor, con margini commisurati al valore del *leverage ratio* (calcolato come rapporto tra indebitamento netto e EBITDA) rilevato semestralmente.

I termini contrattuali consentono il mantenimento dei margini di flessibilità finanziaria del Gruppo negoziati sui precedenti finanziamenti.

In particolare, prevedono il contenimento entro il valore di 3,5 del *leverage ratio* e di 4,5 del rapporto tra EBITDA e interessi (*interest cover*). Per tre rilevazioni semestrali, anche non consecutive, il *leverage ratio* può superare il valore di 3,5 ma non oltre il valore di 4,0.

## 2.2 Motivazioni e finalità dell'operazione

### 2.2.1 Motivazioni dell'operazione con particolare riguardo agli obiettivi gestionali del Gruppo Autogrill

L'acquisizione di WDFE consente ad Autogrill di raggiungere la leadership mondiale nel retail aeroportuale, qualificandola così maggiormente per la penetrazione nei mercati a più alto tasso di crescita, e allo stesso tempo di consolidare la presenza nel Regno Unito, dove si attendono significative sinergie dall'integrazione con Alpha.

L'operazione prosegue quindi il processo di diversificazione del Gruppo Autogrill in mercati contigui a quelli storici, avviato nel 2005 con l'acquisizione del controllo congiunto di Aldeasa.

L'eccellente posizione competitiva permette a WDFE di operare in un segmento di business con buone *performance* e con una clientela caratterizzata da una elevata spesa media. In particolare, WDFE beneficia di un flusso di passeggeri extraeuropei che permette maggiori margini rispetto alla media dei passeggeri europei.

Con il supporto del consulente strategico McKinsey, Autogrill ha individuato e quantificato le sinergie che possono essere generate dall'integrazione di WDFE, Aldeasa e l'attività retail di Alpha. L'analisi svolta ha portato ad evidenziare un significativo spazio per sinergie commerciali e di costo. Le opportunità di sinergia sono aumentate dal fatto che le società sviluppano la maggior parte delle proprie attività in uno scenario coerente dal punto di vista geografico (Europa).

Si ritiene che le sinergie individuate saranno realizzate progressivamente nell'arco del triennio 2008-2010, andando a regime nell'esercizio 2011, e riguarderanno le seguenti aree:

1. acquisti: i maggiori volumi di acquisto permetteranno di ottenere migliori condizioni di fornitura che si tradurranno non solo in una riduzione dei costi ma anche nello sviluppo di partnership con i fornitori finalizzate allo sviluppo di servizi innovativi e di promozioni mirate;
2. spese operative: si prevedono significativi risparmi dalla ottimizzazione della catena logistica: riduzione dello spazio totale dedicato allo stoccaggio e ottimizzazione del numero di trasporti per la distribuzione dei prodotti agli aeroporti;
3. spese generali e amministrative: l'omogeneizzazione dei processi e dei sistemi informativi e l'integrazione delle funzioni di supporto a livello territoriale e di settore, con l'implementazione delle *best practice* sviluppate all'interno del Gruppo, si attende generino sinergie che vanno oltre il semplice consolidamento delle strutture;
4. ricavi: con Aldeasa e Alpha, WDFE potrà condividere le strategie commerciali e individuare opportunità di crescita fino ad oggi inesplorate. La condivisione di *best practice* e la condivisione di informazioni e dati consentirà la definizione di nuove offerte, affinamento delle politiche di pricing, revisione e aggiornamento degli assortimenti. Inoltre, i migliori termini di acquisto saranno anche utilizzati come leva per aumentare la competitività dell'offerta commerciale.

La quantificazione complessiva dell'impatto sull'EBITDA delle sinergie derivanti dall'integrazione di Aldeasa, WDFE e Alpha è pari a circa 40 m€ l'anno, a regime dal 2011.

### **2.2.2 Programmi elaborati dalla Società in merito alle prospettive ed eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni**

Autogrill procederà negli adattamenti della struttura partecipativa del Gruppo a quella operativa, compatibilmente con i vincoli di carattere contrattuale, normativo e fiscale delle varie unità che lo compongono. Non si prevedono comunque operazioni societarie che riguardino la capogruppo.

Saranno tempestivamente avviate iniziative di integrazione delle unità di recente acquisizione, che comporteranno anche la razionalizzazione delle funzioni di supporto, in particolare nel Regno Unito, nonché la focalizzazione delle altre unità del Gruppo Autogrill su obiettivi specifici.

### **2.3 Rapporti con la Società ed i soggetti coinvolti nell'operazione**

Precedentemente all'acquisizione, non sussistevano rapporti né tra Autogrill S.p.A. (e le sue controllate) e WDFE, né tra i dirigenti ed amministratori delle stesse.

### **2.4 Documenti a disposizione del pubblico**

Presso gli uffici amministrativi di Autogrill S.p.A. in Rozzano, Centro Direzionale Milanofiori, Strada 5 Palazzo Z e presso la sede sociale in Novara, Via Giulietti 9 sono disponibili per la consultazione, oltre al presente Documento Informativo, i bilanci individuali e consolidati di Autogrill S.p.A. e il bilancio individuale di WDFE, relativi all'esercizio 2007.

### **3. EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'OPERAZIONE**

#### **3.1 Effetti significativi dell'operazione sui fattori chiave che influenzano e caratterizzano l'attività di Autogrill**

Con l'acquisizione di WDFE che, con Aldeasa e Alpha, conferisce ad Autogrill la leadership mondiale nel retail aeroportuale, Autogrill consolida la propria missione di leader mondiale nei servizi alle persone in viaggio.

Le competenze acquisite e le dimensioni delle attività retail europee, costituiscono una solida piattaforma per lo sviluppo negli altri mercati, caratterizzati da elevati tassi di crescita.

L'impatto sui ratio finanziari lascia comunque sufficienti margini di manovra finanziaria.

Gli investimenti ulteriori previsti nei piani di Autogrill destinati all'ammodernamento ed al potenziamento delle strutture di vendita, nonché al consolidamento del portafoglio concessioni, sono realizzabili con l'autofinanziamento corrente.

#### **3.2 Implicazioni dell'operazione sulle linee strategiche afferenti i rapporti commerciali, finanziari e di prestazioni accentrate di servizi tra le imprese del Gruppo**

Rispetto all'organizzazione essenzialmente per unità nazionali delle attività di ristorazione, il retail aeroportuale consentirà anche un accentramento di talune leve operative a livello di settore.

La localizzazione delle funzioni centralizzate sarà prioritariamente determinata dalle eccellenze possedute dalle unità coinvolte.

Presso Autogrill S.p.A. continueranno ad essere accentrate essenzialmente le attività di indirizzo, di controllo e di allocazione delle risorse nonché la raccolta di risorse finanziarie e la gestione dei rischi finanziari e, a partire dal 2007, il coordinamento e lo sviluppo dei *concept* di ristorazione.

## 4. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI RELATIVI ALLE ATTIVITA' ACQUISITE

### 4.1 Dati economici, patrimoniali e finanziari relativi alla partecipazione acquisita

Si riassumono di seguito i prospetti patrimoniali ed economici pubblicati, riferiti agli ultimi due esercizi chiusi di WDFE.

#### 4.1.1 Tavole comparative degli stati patrimoniali e dei conti economici di WDFE per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2007 e 2006

##### Stato Patrimoniale<sup>2</sup>

	(K€)			(K€)		
	31/12/2007	31/12/2006	Variazione	31/12/2007	31/12/2006	Variazione
Cassa e altre disponibilità liquide	5.626	7.352	(1.726)	7.672	10.949	(3.276)
Altre attività finanziarie	122.978	102.934	20.044	167.705	153.290	14.415
Altri crediti	4.351	3.428	923	5.933	5.105	828
Crediti commerciali	2.127	1.349	778	2.901	2.009	892
Magazzino	24.348	21.181	3.167	33.203	31.543	1.661
<b>Totale attività correnti</b>	<b>159.430</b>	<b>136.244</b>	<b>23.186</b>	<b>217.414</b>	<b>202.895</b>	<b>14.519</b>
Immobili, impianti e macchinari e altre imm.ni imm.li	34.319	24.305	10.014	46.801	36.195	10.606
Imposte differite	1.972	3.263	(1.291)	2.689	4.859	(2.170)
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>36.291</b>	<b>27.568</b>	<b>8.723</b>	<b>49.490</b>	<b>41.054</b>	<b>8.436</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>195.721</b>	<b>163.812</b>	<b>31.909</b>	<b>266.904</b>	<b>243.949</b>	<b>22.955</b>
Debiti commerciali	37.752	33.317	4.435	51.482	49.616	1.867
Debiti per imposte sul reddito	9.981	9.275	706	13.611	13.812	(201)
Altri debiti	12.483	10.405	2.078	17.023	15.495	1.528
<b>Totale passività correnti</b>	<b>60.216</b>	<b>52.997</b>	<b>7.219</b>	<b>82.116</b>	<b>78.923</b>	<b>3.193</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>60.216</b>	<b>52.997</b>	<b>7.219</b>	<b>82.116</b>	<b>78.923</b>	<b>3.193</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>135.505</b>	<b>110.815</b>	<b>24.690</b>	<b>184.788</b>	<b>165.026</b>	<b>19.762</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>195.721</b>	<b>163.812</b>	<b>31.909</b>	<b>266.904</b>	<b>243.949</b>	<b>22.955</b>

<sup>2</sup> I saldi patrimoniali sono stati convertiti al cambio di 0,7333 (tasso di cambio al 31 dicembre 2007)

## Conto Economico<sup>3</sup>

	(K€)			(K€)		
	Esercizio 2007	Esercizio 2006	Variazione	Esercizio 2007	Esercizio 2006	Variazione
Ricavi	420.527	310.631	109.896	614.895	455.884	159.012
Altri ricavi e proventi	-	-	-	-	-	-
<b>Totale ricavi e altri proventi operativi</b>	<b>420.527</b>	<b>310.631</b>	<b>109.896</b>	<b>614.895</b>	<b>455.884</b>	<b>159.012</b>
Costo delle materie prime, sussidiarie e merci	179.144	134.145	44.999	261.944	196.872	65.072
Costo del personale	45.560	31.680	13.880	66.618	46.494	20.124
Costo per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	137.204	103.183	34.022	200.621	151.432	49.189
Altri costi operativi	24.706	14.597	10.108	36.125	21.423	14.702
Ammortamenti	8.214	6.179	2.035	12.011	9.068	2.942
<b>Risultato operativo</b>	<b>25.699</b>	<b>20.847</b>	<b>4.852</b>	<b>37.578</b>	<b>30.595</b>	<b>6.982</b>
(Oneri)/Proventi finanziari	7.766	4.269	3.497	11.355	6.265	5.090
<b>Utile ante imposte</b>	<b>33.465</b>	<b>25.116</b>	<b>8.349</b>	<b>48.933</b>	<b>36.860</b>	<b>12.073</b>
Imposte	(8.775)	(7.761)	(1.014)	(12.831)	(11.390)	(1.441)
<b>Utile netto</b>	<b>24.690</b>	<b>17.355</b>	<b>7.335</b>	<b>36.102</b>	<b>25.470</b>	<b>10.632</b>

## Note esplicative sintetiche

### A. Principi Contabili

Il bilancio di WDFE al 31 dicembre 2007 è redatto secondo i principi contabili vigenti nel Regno Unito. I dati sopra esposti, estratti dai bilanci di WDFE, sono stati riclassificati e presentati secondo gli schemi adottati dal Gruppo Autogrill.

I più importanti principi applicati nella redazione del bilancio al 31 dicembre 2007, invariati rispetto all'esercizio precedente, sono esposti di seguito.

Si segnala che la società ha cambiato nel 2006 la data di chiusura dell'esercizio contabile portandola dal 31 marzo al 31 dicembre. I dati relativi al 2006 sopra riportati a fini comparativi si riferiscono pertanto ad un periodo di nove mesi.

#### (a) Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono esposte al costo, al netto degli ammortamenti accumulati e delle eventuali perdite di valore.

L'ammortamento è calcolato a quote costanti sulla stimata vita utile dei beni. Le immobilizzazioni in corso non sono ammortizzate.

#### (b) Partecipazioni

Le partecipazioni sono iscritte al costo rettificato per eventuali perdite di valore.

#### (c) Magazzino

Le rimanenze di magazzino sono valutate al minore fra il costo e il valore netto di realizzo.

#### (d) Ricavi

I ricavi sono costituiti dal corrispettivo percepito dai clienti, al netto di resi, sconti e IVA e inclusi i dazi, quando previsti, e dai proventi relativi ad attività di pubblicità e promozione.

<sup>3</sup> I dati economici sono stati convertiti al cambio di 0,6839 (tasso di cambio medio 2007)

*(e) Affitti*

I costi per affitti sono riconosciuti nel conto economico in quote annuali costanti lungo la durata del contratto.

*(f) Imposte differite*

Le imposte differite sono interamente riconosciute sulle differenze temporanee che prefigurano un'obbligazione, alla data di bilancio, a versare più imposte o un diritto a versarne meno ad una data futura. Sono determinate in base all'aliquota fiscale che si prevede sarà in vigore al momento del realizzo dell'attività o estinzione della passività. Le differenze temporanee si originano dall'inclusione nel bilancio di costi e ricavi in periodi differenti da quelli considerati nella dichiarazione dei redditi.

Le attività fiscali differite sono iscritte nella misura in cui è ritenuto "più probabile che non" che queste verranno recuperate. Le attività e passività fiscali differite non sono attualizzate.

*(g) Benefici a dipendenti*

Alcuni dipendenti di WDFE aderiscono al piano pensionistico a benefici definiti della casa madre BAA Limited. Il costo relativo (service cost) viene trasferito da BBA a WDFE che pertanto contabilizza tale piano come piano a contribuzione definita. Inoltre, a seguito della revisione da parte di BAA delle condizioni contrattuali per i suoi dipendenti, il gruppo ha annunciato che il piano cesserà per i nuovi partecipanti a decorrere dal 1° maggio 2008.

*(h) Differenze cambio*

Attività e passività monetarie denominate in valuta estera sono convertite in sterline al cambio in essere alla data di bilancio. Le transazioni denominate in valuta estera sono convertite in sterline al cambio in vigore alla data della transazione stessa. Le differenze cambio sono rilevate nel conto economico.

#### **4.1.2 Revisione contabile**

I bilanci di WDFE per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2007 e 2006 sono stati assoggettati a controllo da parte di PricewaterhouseCoopers LLP di Londra, che ha formulato giudizi privi di rilievi rispettivamente in data 8 febbraio 2008 ed in data 19 gennaio 2007.

#### **4.1.3 Cash flow**

WDFE si è avvalsa della facoltà concessa di non redigere il rendiconto finanziario in quanto società partecipata al 100% della casa madre BAA, che redige il bilancio consolidato adempiendo ai relativi obblighi di pubblicità.

## 5. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI PRO-FORMA DEL GRUPPO AUTOGRILL

### 5.1 Stato patrimoniale e conto economico pro-forma

#### 5.1.1 Stato patrimoniale e conto economico pro-forma al 31 dicembre 2007

(k€)	Gruppo Autogrill	Aldeasa			WDFE			Note	Gruppo Autogrill proforma
		Aldeasa 50%	Allocazione prezzo acquisizione	Gruppo Autogrill e Proforma Aldeasa	WDFE UK GAAP	Allocazione prezzo acquisizione	Rettifiche proforma		
Cassa ed altre disponibilità liquide	202.023	12.026	-	214.049	7.672	-	-	221.721	
Altre attività finanziarie	22.468	1	-	22.469	167.705	-	(167.705)	1; 2 22.469	
Crediti per imposte sul reddito	6.358	982	-	7.340	-	-	-	7.340	
Altri crediti	173.154	14.338	-	187.492	5.933	-	-	193.426	
Crediti commerciali	104.808	2.231	-	107.039	2.901	-	-	109.939	
Magazzino	196.775	47.102	-	243.877	33.203	-	-	277.080	
<b>Totale attività correnti</b>	<b>705.586</b>	<b>76.680</b>	-	<b>782.266</b>	<b>217.414</b>	-	<b>(167.705)</b>	<b>831.975</b>	
Immobili, impianti e macchinari	908.103	21.395	-	929.498	36.928	-	6.010	3 972.436	
Avviamento	1.282.222	301.609	(51.960)	1.531.872	-	715.755	-	2.247.626	
Altre attività immateriali	121.335	1.507	97.030	219.872	9.873	-	(3.941)	4 225.804	
Partecipazioni	10.367	2.550	-	12.917	-	-	-	12.917	
Altre attività finanziarie	17.630	323	-	17.953	-	-	-	17.953	
Crediti finanziari verso terzi	-	-	-	-	-	-	-	-	
Imposte differite attive	101.716	16.331	-	118.047	2.689	-	1.182	121.919	
Altri crediti	13.811	1.060	-	14.871	-	-	-	14.871	
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>2.455.184</b>	<b>344.776</b>	<b>45.070</b>	<b>2.845.030</b>	<b>49.490</b>	<b>715.755</b>	<b>3.251</b>	<b>3.613.526</b>	
<b>Attività destinate alla vendita</b>	<b>5.779</b>	<b>5.736</b>	-	<b>11.515</b>	-	-	-	<b>11.515</b>	
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>3.166.549</b>	<b>427.191</b>	<b>45.070</b>	<b>3.638.811</b>	<b>266.904</b>	<b>715.755</b>	<b>(164.454)</b>	<b>4.457.016</b>	
Debiti commerciali	529.380	43.166	-	572.546	51.482	-	(17.371)	2 606.658	
Debiti per imposte sul reddito	15.704	815	-	16.519	13.611	-	(13.611)	2 16.519	
Altri debiti	303.493	10.764	-	314.257	17.023	-	2.026	2 333.307	
Debiti bancari	125.168	16.274	-	141.442	-	-	-	141.442	
Altre passività finanziarie	19.518	234	-	19.752	-	-	-	19.752	
Fondi per rischi e oneri	12.949	-	-	12.949	-	-	6.010	3 18.959	
<b>Totale passività correnti</b>	<b>1.006.212</b>	<b>71.254</b>	-	<b>1.077.466</b>	<b>82.116</b>	-	<b>(22.946)</b>	<b>1.136.637</b>	
Altri debiti	44.243	25.175	-	69.418	-	-	-	69.418	
Finanziamenti al netto della quota corrente	852.525	74.772	275.000	1.202.297	-	759.035	-	5 1.961.332	
Obbligazioni	393.959	-	-	393.959	-	-	-	393.959	
Imposte differite passive	56.219	3.386	18.256	77.861	-	-	-	77.861	
TFR e altri fondi relativi al personale	120.177	281	-	120.458	-	-	-	120.458	
Fondi per rischi e oneri	67.571	1.005	-	68.576	-	-	-	68.576	
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>1.534.694</b>	<b>104.619</b>	<b>293.256</b>	<b>1.932.569</b>	-	<b>759.035</b>	-	<b>2.691.603</b>	
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>2.540.906</b>	<b>175.873</b>	<b>293.256</b>	<b>3.010.035</b>	<b>82.116</b>	<b>759.035</b>	<b>(22.946)</b>	<b>3.828.240</b>	
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>625.643</b>	<b>251.318</b>	<b>(248.186)</b>	<b>628.776</b>	<b>184.788</b>	<b>(43.280)</b>	<b>(141.508)</b>	<b>1; 3; 4 628.776</b>	
- di Gruppo	567.474	248.186	(248.186)	567.474	184.788	(43.280)	(141.508)	567.474	
- di azionisti di minoranza	58.169	3.133	-	61.302	-	-	-	61.302	
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>3.166.549</b>	<b>427.191</b>	<b>45.070</b>	<b>3.638.811</b>	<b>266.904</b>	<b>715.755</b>	<b>(164.454)</b>	<b>4.457.016</b>	

	Gruppo Autogrill	Aldeasa			WDFE			Note	Gruppo Autogrill proforma
		Aldeasa 50%	Allocazione prezzo acquisizione	Gruppo Autogrill e Proforma Aldeasa	WDFE UK GAAP	Allocazione prezzo acquisizione	Rettifiche proforma		
(k€)									
Ricavi	4.949.182	415.141	-	5.364.323	614.895	-	-	5.979.218	
Altri proventi operativi	93.600	13.717	-	107.317	-	-	-	107.317	
<b>Totale ricavi ed altri proventi operativi</b>	<b>5.042.782</b>	<b>428.858</b>	<b>-</b>	<b>5.471.640</b>	<b>614.895</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.086.535</b>	
Costo delle materie prime, sussidiarie e merci	1.895.318	215.584	-	2.110.902	261.944	-	-	2.372.846	
Costo del personale	1.322.687	42.476	-	1.365.163	66.618	-	-	1.431.781	
Costi per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	727.624	105.174	-	832.798	200.621	-	(3.663)	7 1.029.755	
Altri costi operativi	533.885	23.815	-	557.700	36.125	-	-	593.824	
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>563.268</b>	<b>41.810</b>	<b>-</b>	<b>605.078</b>	<b>49.588</b>	<b>-</b>	<b>3.663</b>	<b>658.329</b>	
Ammortamenti	212.459	5.396	19.406	237.261	12.011	-	56	6 249.327	
Svalutazioni per perdite di valore di attività materiali ed immateriali	10.814	-	-	10.814	-	-	-	10.814	
<b>Risultato operativo</b>	<b>339.995</b>	<b>36.414</b>	<b>(19.406)</b>	<b>357.003</b>	<b>37.578</b>	<b>-</b>	<b>3.607</b>	<b>398.187</b>	
Proventi finanziari	8.544	-	-	8.544	11.355	-	(11.355)	8 8.544	
Oneri finanziari	(72.672)	(4.220)	(15.125)	(92.017)	-	-	(57.140)	8 (149.157)	
Rettifiche di valore di attività finanziarie	432	124	-	556	-	-	-	556	
<b>Utile ante imposte</b>	<b>276.299</b>	<b>32.318</b>	<b>(34.531)</b>	<b>274.085</b>	<b>48.933</b>	<b>-</b>	<b>(64.889)</b>	<b>258.130</b>	
Imposte sul reddito	(103.816)	1.089	4.584	(98.143)	(12.831)	-	18.175	(92.799)	
<b>UTILE NETTO</b>	<b>172.483</b>	<b>33.406</b>	<b>(29.947)</b>	<b>175.942</b>	<b>36.102</b>	<b>-</b>	<b>(46.714)</b>	<b>165.330</b>	
- del Gruppo	158.716	33.441	(29.947)	162.210	36.102	-	(46.714)	151.598	
- di azionisti di minoranza	13.767	(35)	-	13.732	-	-	-	13.732	

## Note esplicative sintetiche

### Premessa

Lo stato patrimoniale ed il conto economico consolidati pro-forma si riferiscono all'esercizio 2007 e sono stati redatti con l'obiettivo di rappresentare agli investitori, in conformità ai principi stabiliti dalla Consob in materia, gli effetti dell'acquisizione di WDFE come se la stessa fosse avvenuta nel periodo a cui si riferiscono i dati pro-forma presentati; nella fattispecie, per gli effetti patrimoniali il 31 dicembre 2007 e per gli effetti economici il 1° gennaio 2007. Tenuto conto di ciò, in considerazione delle diverse finalità dei dati pro-forma rispetto ai dati di bilancio e delle diverse modalità di calcolo degli effetti con riferimento alla situazione patrimoniale consolidata pro-forma e al conto economico consolidato pro-forma, questi ultimi prospetti vanno letti e interpretati separatamente, senza ricercare collegamenti contabili tra gli stessi.

Per una migliore e completa interpretazione dei dati pro-forma, questi devono essere letti congiuntamente con il bilancio consolidato al 31 dicembre 2007 di Autogrill S.p.A..

Inoltre, come esplicitato nelle Premesse al presente documento, i dati pro-forma sopra riportati sono stati predisposti dando conto separatamente anche degli effetti derivanti dall'acquisizione del 49,95% di Aldeasa, perfezionato il 14 aprile 2008. Nello specifico, nella colonna "Aldeasa" viene rappresentato l'impatto dell'ulteriore 50% in base ai dati già inclusi col metodo del consolidamento proporzionale nel bilancio consolidato di Autogrill al 31 dicembre 2007, quando la quota partecipativa era pari al 49,95%. Tali dati risultano pertanto già rappresentati secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS adottati dal Gruppo Autogrill.

Le informazioni contenute nei prospetti pro-forma rappresentano una simulazione, fornita a soli fini illustrativi, per riflettere retroattivamente gli effetti di operazioni verificatesi in date successive; nonostante il rispetto formale e sostanziale delle modalità di redazione indicate da Consob e l'utilizzo di assunzioni ragionevoli nella redazione del presente documento, vi sono quindi dei limiti connessi alla natura stessa dei pro-forma tali per cui, qualora l'acquisizione fosse avvenuta alle date ipotizzate, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati rappresentati nei prospetti contabili pro-forma e nelle relative note esplicative.

Si precisa infine che le informazioni contenute nei Prospetti Consolidati pro-forma e nelle relative note esplicative non intendono in alcun modo fornire una previsione dei futuri risultati del Gruppo Autogrill e, pertanto, non devono essere utilizzati in tal senso.

#### Base di presentazione e principi contabili di riferimento

I prospetti pro-forma sono stati elaborati utilizzando il bilancio consolidato di Autogrill al 31 dicembre 2007, presentato all'Assemblea del 23 aprile 2008, nonché il bilancio alla stessa data di WDFE, Quest'ultimo è stato consolidato con il metodo integrale, essendo totalitaria la quota partecipativa del Gruppo Autogrill in tale società.

I principi contabili adottati nella redazione dei prospetti pro-forma sono gli stessi utilizzati per la redazione del bilancio consolidato del Gruppo Autogrill chiuso al 31 dicembre 2007, ossia gli IAS/IFRS. L'analisi del bilancio di WDFE non ha evidenziato elementi significativi che abbiano richiesto l'appostazione di rettifiche ai dati della stessa al fine di omogeneizzare i principi contabili adottati a quelli della Autogrill S.p.A.. In particolare, nella redazione del bilancio consolidato di Autogrill e del bilancio separato di WDFE, sono stati seguiti i principi contabili applicabili nei paesi di riferimento (rispettivamente IAS/IFRS e britannici) pur non potendosi escludere quindi che, su aspetti di secondaria importanza e per importi trascurabili, WDFE segua principi contabili non omogenei rispetto ai principi contabili adottati da Autogrill S.p.A.. Considerando la semplicità dei fenomeni economici del settore riflessi nel bilancio, non si ha tuttavia motivo di ritenere che vi siano significative differenze nella rilevazione dei fatti di gestione rispetto a quanto richiesto dalle norme italiane, che richiedono l'utilizzo dei principi contabili internazionali IAS/IFRS.

I dati sono stato predisposti nella forma di presentazione dei prospetti prevista dalla normativa italiana, procedendo all'adattamento delle sole poste di bilancio più rilevanti e sono espressi, dove non diversamente indicato, in milioni di euro.

#### Rettifiche:

##### *A. Rettifiche pro-forma*

*Al fine di facilitare la lettura delle rettifiche pro-forma, nei prospetti contabili è stata assegnata una o più note in corrispondenza delle righe di bilancio oggetto di rettifica*

#### STATO PATRIMONIALE

##### 1. Distribuzione dividendo

Il contratto di acquisizione di WDFE ha previsto la liquidazione alla data del closing di un dividendo pari a 138,8 m€. Tale valore è stato dedotto dal patrimonio netto di WDFE al 31 dicembre 2007 con corrispondente parziale riduzione del credito finanziario vantato nei confronti dell'ex controllante BAA (pari a 167,7 m€).

##### 2. Liquidazione delle partite intercompany

Il contratto di acquisizione di WDFE prevede la liquidazione al closing del debito commerciale netto nei confronti dell'ex-controllante BAA (pari a 28,9 m€), riferito principalmente a debiti relativi a canoni sui contratti di concessione e ad altri debiti, connessi al consolidato fiscale. La liquidazione è stata rappresentata attraverso la riduzione del sopramenzionato credito finanziario nei confronti di BAA.

### 3. Rilevazione fondo oneri di ripristino

I fondi per rischi ed oneri sono stati incrementati di 6 m€ per effetto della rilevazione, per omogeneizzazione ai criteri di valutazione del Gruppo Autogrill, di un fondo oneri di ripristino a fronte di contratti che prevedono l'obbligazione di riconsegna dei locali secondo condizioni definite.

In contropartita è stato rilevato l'incremento della voce immobili impianti e macchinari corrispondente al valore netto contabile delle attività che saranno oggetto di ripristino alla data di riconsegna dei locali. Tali attività saranno ammortizzate lungo la vita utile dei contratti.

Su entrambe le poste è stato rilevato un effetto fiscale, pari a 1,8 m€, identico ma di segno contrario che quindi si annulla.

### 4. Allineamento vita utile software

E' stato rilevato fra le attività immateriali l'effetto pari a 3,9 m€ dell'allineamento della vita utile dei software (4 o 7 anni) ai criteri del Gruppo Autogrill (3 anni). Inoltre è stato iscritto il relativo effetto fiscale per 1,2 m€. In contropartita è stato ridotto il valore del patrimonio netto di 2,7 m€.

### 5. Finanziamento acquisizione

E' stato iscritto l'importo di complessivi 1.034 m€ relativo al finanziamento per le acquisizioni di WDFE e del 49,95% di Aldeasa (rispettivamente 759 m€ e 275 m€).

Si rinvia al capitolo 2.1.3 "Fonti di finanziamento" per approfondimenti sui termini del finanziamento stesso.

## CONTO ECONOMICO

### 6. Ammortamenti

Sono stati iscritti:

- maggiori ammortamenti per 0,5 m€ relativi alla quota annuale determinata sulle attività iscritte a fronte del fondo oneri di ripristino citato alla nota 3. Tale quota è determinata utilizzando come stima di vita utile la durata dei contratti ai quali il fondo si riferisce. E' stato inoltre rilevato l'effetto fiscale differito pari a 0,1 m€.
- minori ammortamenti per 0,4 m€ che rappresentano l'effetto sull'anno dell'allineamento della vita utile dei software ai criteri del Gruppo Autogrill. Il relativo effetto fiscale è pari a 0,1 m€.

### 7. Nuovo accordo di concessione

Contestualmente al perfezionamento della transazione relativa all'acquisizione, WDFE ha stipulato un nuovo accordo di concessione con BAA della durata di 12 anni, che può essere estesa di ulteriori 3 anni qualora sia verificato il rispetto degli standard di servizio contrattualmente stabiliti, che prevede anche la commisurazione dei canoni contrattuali ai ricavi, mentre in precedenza essi erano commisurati al risultato operativo. L'applicazione retrospettiva della nuova struttura contrattuale all'esercizio 2007 avrebbe determinato

canoni inferiori per 3,7 m€ a quelli effettivamente maturati. Il relativo effetto fiscale è pari a 1,1 m€.

#### 8. Oneri e proventi finanziari

- Gli oneri finanziari sul finanziamento dell'acquisizione, esposto alla nota 5, sulla base di condizioni che approssimano quelle della linea di credito accesa risultano pari a 66,8 m€. E' stato appostato il relativo effetto fiscale, pari a 18,8 m€.
- I proventi finanziari maturati sul credito per finanziamento verso l'ex controllante BAA, citato alla nota 1, e pari a 11,4 m€ sono stati stornati. E' stato rilevato il connesso effetto fiscale per 3,4 m€.
- Sono stati inoltre determinati in 5,5 m€ i maggiori oneri finanziari che si sarebbero sostenuti sull'indebitamento pregresso per effetto del più elevato *leverage ratio*. Il relativo effetto fiscale è pari a 1,6 m€.

#### *B. Allocazione del prezzo di acquisto*

##### Acquisizione di WDFE

Il costo sostenuto dal Gruppo Autogrill tramite Autogrill España S.A.U. per l'acquisizione di WDFE è pari ad 556,6 m£ (759,0 m€) relativi per 546,6 m£ (745,4 m€) al prezzo pattuito per l'acquisto del 100% delle azioni acquistate da BAA e per 10 m£ (13,6 m€) a costi accessori.

Il costo di acquisizione è stato eliminato in contropartita alla quota di patrimonio netto consolidato di competenza del Gruppo Autogrill (dopo le rettifiche pro-forma precedentemente indicate), pari a 43,3 m€, determinando un maggior prezzo pagato di complessivi 715,7 m€.

In relazione alla brevità del periodo intercorso tra il closing e la redazione del presente Documento ed alla complessità dell'analisi e della valutazione delle attività immateriali identificabili di WDFE, il maggior prezzo pagato è stato provvisoriamente iscritto ad "Avviamento". Si anticipa che, analogamente a quanto verificatosi nelle recenti acquisizioni, una quota del maggior prezzo pagato sarà attribuita ai marchi ed alle relazioni contrattuali. Per effetto di tale allocazione, si genereranno flussi di ammortamento che andranno a incidere sui conti economici dell'esercizio 2008 e degli esercizi successivi. Tali ammortamenti non sono stati considerati nella proformazione del conto economico dell'esercizio 2007, in mancanza nella fase attuale di dati ragionevolmente attendibili.

Inoltre, ai fini della redazione del presente Documento, si è assunto che il valore delle attività e passività acquisite ed il valore del patrimonio netto di WDFE alla data di effettiva acquisizione fossero rispettivamente uguali a quelli desunti dal bilancio al 31 dicembre 2007, in quanto i valori del patrimonio netto contabile della società acquisita alla data di acquisizione effettiva non risultano attualmente disponibili.

##### Acquisizione del 49,95% di Aldeasa

Il prezzo di acquisto è stato pari a 275 m€.

Rispetto alla allocazione del maggior prezzo pagato al momento dell'acquisizione del controllo congiunto sulla società, nell'aprile 2005, la nuova valutazione delle attività e delle passività effettuata al momento dell'acquisizione dell'ulteriore quota nell'aprile 2008 ha determinato l'attribuzione a diritti contrattuali di un importo pari a 97 m€.

A tale risultato si è giunti confrontando le condizioni vigenti sui contratti di subconcessione in corso con le condizioni correnti di mercato per contratti comparabili ed attualizzando l'eventuale differenziale. L'allocazione riflette quindi il generalizzato incremento dei canoni contrattuali registrato nel triennio.

In relazione alla differenza esistente tra i valori attribuiti a tali attività e le relative basi fiscali, pari a 36 m€, sono state iscritte imposte differite per 18.3 m€.

L'avviamento iscritto relativo ad Aldeasa è quindi aumentato di 249,6 m€.

## 5.2 Indicatori pro-forma

### 5.2.1 Dati storici e pro-forma per azione

#### Dati storici e pro-forma per azione

(importi in euro)

	Gruppo Autogrill		
	Esercizio 2006	Esercizio 2007	Esercizio 2007 pro-forma
determinati sul numero di azioni emesse (milioni)	254,40	254,40	254,40
Risultato operativo	1,28	1,34	1,57
Utile netto	0,64	0,68	0,65
Utile netto di pertinenza del Gruppo	0,60	0,62	0,60
Cash flow <sup>(1)</sup>	1,39	1,56	1,67
determinati sul numero di azioni comprensive delle opzioni <sup>(2)</sup> (milioni)	256,88	256,88	256,88
Risultato operativo	1,26	1,32	1,55
Utile netto	0,64	0,67	0,64
Utile netto di pertinenza del Gruppo	0,59	0,62	0,59
Cash flow <sup>(1)</sup>	1,37	1,54	1,66

<sup>(1)</sup> Utile + ammortamenti e svalutazioni

<sup>(2)</sup> Diritto di conversione in azioni ordinarie Autogrill S.p.A. del prestito obbligazionario Autogrill Finance S.A. 1999-2014

### 5.2.2 Variazioni significative dei dati per azione di cui al precedente punto per effetto dell'acquisizione

L'acquisizione di WDFE determina un moderato miglioramento del risultato operativo e del cash flow per azione e, non riflettendo l'ammortamento delle attività immateriali alle quali sarà attribuita parte del prezzo pagato, provvisoriamente attribuito ad avviamento e pertanto non ammortizzato, risulta sostanzialmente neutra a livello di utile netto per azione.

## **6. PROSPETTIVE DI AUTOGRILL S.P.A. E DEL GRUPPO AD ESSA FACENTE CAPO**

Nel 2008 il Gruppo stima di generare:

- ricavi<sup>4</sup> consolidati a circa 5,1 miliardi di euro a parità di perimetro 2007, salvo l'acuirsi di pressioni congiunturali al momento imprevedibili. Per effetto delle acquisizioni del 49,95% di Aldeasa e del 100% di World Duty Free Europe, il fatturato del Gruppo a fine 2008 è atteso nell'ordine dei 5,9 miliardi di euro;
- un EBITDA consolidato a circa 630 m€, inclusi circa 10 m€ di costi di riorganizzazione del settore retail;
- un indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2008 di circa 2,3 miliardi di euro, dopo le acquisizioni del 49,95% di Aldeasa e del 100% di World Duty Free Europe.

### **6.1 Principali ipotesi alla base delle proiezioni di fatturato ed EBITDA per l'esercizio 2008**

Le proiezioni economico finanziarie relative all'esercizio 2008 trovano fondamento sia su alcuni presupposti di scenario economico e di mercato sia sulle azioni del management che hanno impatto sulle leve operative. Di seguito sono indicate le principali assunzioni utilizzate per la stima del fatturato e dell'EBITDA alla fine del 2008.

Tra i fattori che possono influenzare i risultati, un peso rilevante, data la diversificazione geografica dell'attività del Gruppo, è assunto dalle ipotesi sui tassi di cambio medi. Le proiezioni sono state effettuate applicando per l'intero 2008 i cambi medi registrati nel primo trimestre 2008 e pari a

- €/€ 1:1,498
- €/£ 1: 0,757
- €/CHF 1: 1,601

L'utilizzo da parte del management dei tassi di cambi del primo trimestre 2008 deriva dalla non prevedibilità, e dalla conseguente arbitrarietà, di una eventuale stima dei tassi sull'intero esercizio 2008.

Per fornire un'indicazione degli impatti di possibili diversi livelli dei rapporti di cambio con l'euro delle principali divise funzionali del Gruppo (Dollaro USA e Sterlina UK), si segnala che:

- convertendo i dati in euro a 1,55\$ e a 0,80£, i ricavi raggiungerebbero circa 5,8 mld€, l'EBITDA circa 620 m€ e l'indebitamento netto si attesterebbe nell'ordine dei 2,2 mld€;
- convertendo i dati in euro a 1,45\$ e a 0,72£, i ricavi raggiungerebbero circa 6 mld€, l'EBITDA circa 640 m€ e l'indebitamento netto circa 2,3 m€.

Le altre assunzioni relative a fattori economici (andamento del traffico, del Prodotto Interno Lordo (PIL), dei prezzi, ecc.) e alle azioni manageriali avviate e/o ipotizzate in sede di previsione, esse vengono nel seguito indicate per le varie unità di business, generalmente territoriali. Questo modo di rappresentare le previsioni per l'esercizio 2008 è

---

<sup>4</sup> Nel presente paragrafo i ricavi escludono le vendite di carburanti.

peraltro coerente con la metodologia della raccolta dei dati e delle previsioni seguite dal Gruppo che aggrega i risultati in base a tali unità organizzative territoriali.

### **6.1.1 HMSHost**

HMSHost è l'organizzazione che conduce le attività in Nord America e nell'area del Pacifico

#### **Assunzioni ipotetiche**

I principali indicatori macroeconomici a supporto delle stime 2008 sono:

- PIL: la stima in sede di budget era del 2,8%, mentre attualmente le previsioni macroeconomiche prevalenti sono per una crescita nel 2008 inferiore al 2%. Va notato che il business di HMSHost è principalmente di F&B e risulta storicamente molto più correlato al traffico che non alla dinamica del PIL
- Inflazione: 2%
- Tasso medio di incremento del traffico in aeroporto: circa 2%. Il traffico nelle aree autostradali è in rallentamento a causa dell'aumento del costo del petrolio. Al contrario le vendite negli aeroporti si sono mantenute elevate e pertanto il forecast stima di compensare con maggiori vendite aeroportuali l'attesa riduzione delle vendite in autostrada

#### **.Altre stime**

Dal punto di vista della marginalità, si prevede di compensare gli aumenti dei costi delle materie prime con una maggior efficienza sul costo del lavoro e una riduzione delle spese generali ed amministrative.

### **6.1.2 Italia**

I principali indicatori macroeconomici e congiunturali confermano, in Italia, una riduzione del potere di acquisto e della propensione alla spesa dei consumatori.

#### **Assunzioni ipotetiche**

I principali indicatori macroeconomici a supporto delle stime 2008 sono:

- Revisione della stima di crescita del PIL a 0,2%
- Inflazione al 3,3% spinta dagli aumenti dei prezzi degli alimentari (+5,8%) e dell'energia (+10,6%)
- Traffico autostradale in rallentamento a +1,8%
- Traffico aeroportuale a +4,5%

#### **Altre stime**

Tra gli elementi non ancora noti al momento della formazione del budget sono stati considerati:

- Ingresso nel canale Grandi Navi Veloci
- Possibilità di operare la registrazione contabile del solo aggio per parte delle vendite di lotterie
- Lo spostamento dei consumi F&B verso i prodotti Bar/Snack rispetto al Ristorante (caratterizzato da uno scontrino medio più elevato)

- L'apprezzabile aumento dei prodotti market e complementari a più bassa marginalità rispetto al F&B

### 6.1.3 Resto d'Europa

I dati del Resto d'Europa presentano i risultati di una serie di società operanti nell'attività di F&B, prevalentemente nel canale autostradale, ma con un crescente peso negli aeroporti e nelle stazioni ferroviarie.

#### Assunzioni ipotetiche

Essendo riferiti ad una pluralità di Paesi diversi, i dati di seguito riportati possono essere solo rappresentati con un intervallo di valori, all'interno del quale si possono riscontrare differenze anche significative. I principali indicatori macroeconomici a supporto delle stime 2008 sono:

- Crescita del PIL compresa tra l'1,3% ed il 3,4%
- Inflazione compresa tra l'1,9% ed il 4,6%
- Traffico autostradale compreso tra l'1% ed il 2%
- Traffico aeroportuale compreso tra l'1% ed il 5%

#### Altre stime

Il processo di integrazione in Belgio tra le attività di Autogrill e quelle di Carestel e lo sviluppo dei canali aeroportuali europei tramite HMS Europe sono in via di completamento. Queste evoluzioni unite al rilancio della redditività in alcuni Paesi permettono di stimare una buona crescita dell'area sia in termini di fatturato che di marginalità

### 6.1.4 Alpha Group

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

#### Assunzioni ipotetiche

I principali indicatori macroeconomici a supporto delle stime 2008 sono:

- PIL UK in crescita dell'1,7%
- Inflazione in UK del 2,5%
- I dati del traffico UK sono stimati in progresso (+2% circa), mentre più sostenute risultano le crescite di alcune aree internazionali come Giordania, Emirati Arabi, Romania e Bulgaria
- Tasso di cambio medio €/£ 1: 0,757

#### Altre stime

- La cessione di rami del business, nel perseguimento di una strategia di razionalizzazione del settore retail (World News), e il contemporaneo aumento dell'attività negli aeroporti inglesi comportano la previsione di apprezzabili miglioramenti di marginalità nel comparto domestico

- La previsione include il contributo della recente acquisizione di CSA Inflight in Repubblica Ceca, che rafforza la strategia di creare solide posizioni di leadership locale nell'ambito del business inflight internazionale

### **6.1.5 Aldeasa**

Aldeasa è uno dei principali operatori mondiali nel settore retail & duty-free, leader in Spagna e con crescenti presenze internazionali in Nord America, America Latina e Medio-Oriente. Il suo consolidamento passa dal 50% al 100% dal 1° aprile 2008

#### **Assunzioni ipotetiche**

- Il mercato domestico spagnolo mostra qualche segnale di affaticamento, con un PIL che si prevede per il 2008 in crescita del 2,2% e un'inflazione prevista in crescita del 4,6%.
- Rilevante per il business di Aldeasa è la perdita di potere d'acquisto della Sterlina UK nei confronti dell'Euro (che negli ultimi 12 mesi – da maggio 2007 a maggio 2008 – si è deprezzata del 14%, passando da 0,68 a 0,79 circa), tenuto conto del peso rilevante dei flussi di traffico turistici dagli UK alla Spagna: di conseguenza Aldeasa stima un ridotto potere d'acquisto di dei passeggeri britannici che non potrà non influire sulle vendite realizzate negli aeroporti spagnoli a prevalenza di traffico turistico
- Per quanto riguarda gli aeroporti non spagnoli, si stima una crescita del traffico assai sostenuta che, in alcuni casi, è anche a doppia-cifra. Il peso comunque delle attività internazionali di Aldeasa è ancora minoritario rispetto a quello sviluppato in Spagna.

### **6.1.6 WDFE**

WDFE (che entra nel perimetro di consolidamento dal 3 maggio 2008) è il primo operatore del Regno Unito nel settore del retail & duty-free. Opera in 7 dei più importanti aeroporti UK.

#### **Assunzioni ipotetiche**

I principali indicatori macroeconomici a supporto delle stime 2008 sono:

- PIL UK in crescita dell'1,7%
- Inflazione in UK del 2,5%
- Traffico in UK in crescita del 2,1%
- Tasso di cambio medio €/£ 1: 0,757

#### **Altre stime**

Le principali ipotesi alla base della del previsione di fatturato sono riconducibili a:

- L'apertura del Terminal 5 (Marzo 2008) con conseguente aumento della spesa per persona dovuta alla minore congestione (Spend Per Head);
- La prevista crescita del numero di passeggeri in parte dovuta anche all'apertura del nuovo T5 ;
- La crescita di quasi tutte le categorie di prodotto in particolare dei prodotti di lusso e legati al Beauty;
- Minori vendite della categoria di prodotto legate al tabacco a seguito di maggiori vincoli normativi introdotto nel Luglio 2007 ("smoking ban")

Per quanto riguarda il livello di profittabilità:

- Non sono previsti grossi cambiamenti nella struttura dei costi prodotti venduti eccetto un minore impatto dovuto alle minori vendite di tabacco che, modificando il product mix, portano ad una leggera riduzione della marginalità
- La del fase di avvio delle attività nel Terminal 5 provoca alcune inefficienze temporanee.

## **6.2 Assunzioni ipotetiche circa l'andamento della posizione finanziaria o di fattori che ne influenzino apprezzabilmente l'evoluzione**

### **6.2.1 Investimenti**

La stima degli investimenti include investimenti di sviluppo e/o ristrutturazione, mantenimento e investimenti in sistemi informativi e altro. Le suddette finalità di investimento sono caratteristiche del business in cui opera il Gruppo. Nel 2008 il Gruppo non prevede di modificare il proprio approccio nella realizzazione dei programmi di investimento rispetto ai precedenti esercizi.

### **6.2.2 Capitale circolante netto**

Nel 2008 si assume che il livello del capitale circolante netto (crediti commerciali e rimanenze di magazzino meno i debiti commerciali) resti sostanzialmente inalterato rispetto al 2007. Le acquisizioni realizzate comporteranno il consolidamento di un maggior magazzino retail, ma si stima che le azioni di efficienza della catena logistica consentano di controbilanciare questo effetto..

Nel 2008 si assume che i tempi medi di pagamento ai fornitori restino in linea con quelli del 2007.

Per quanto riguarda i crediti, si stima non vi siano modifiche rispetto al 2007; va tenuto comunque conto che la tipicità del business, comportando l'incasso immediato di gran parte del fatturato, limita di molto la rilevanza di questa voce tra le componenti del capitale circolante.

## **Dichiarazione del Dirigente Preposto**

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Autogrill S.p.A. Alberto Devecchi dichiara, ai sensi dell'art. 154-*bis*, comma 2 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 e successive modifiche ed integrazioni, che l'informativa contabile contenuta nel presente Documento Informativo corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

# ALLEGATI

## Relazione della società di revisione sull'esame dello stato patrimoniale e del conto economico consolidati pro-forma della Autogrill S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007



KPMG S.p.A.  
Revisione e organizzazione contabile  
Via Vittor Pisani 25  
20124 MILANO MI

Telefono 02 8763.1  
Teletax 02 67632445  
e-mail it-fmauditaly@kpmg.it

### Relazione della società di revisione sull'esame dello stato patrimoniale e del conto economico consolidati pro-forma della Autogrill S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007

Al Consiglio di Amministrazione della  
Autogrill S.p.A.

- 1 Abbiamo esaminato i prospetti relativi allo stato patrimoniale ed al conto economico consolidati pro-forma corredati delle note esplicative della Autogrill S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007, inclusi nel Capitolo 5 "Dati economici, patrimoniali e finanziari pro-forma del Gruppo Autogrill" (i "Dati Pro-forma") del documento informativo predisposto a seguito della acquisizione del 100% di World Duty Free Europe Ltd. da parte della controllata totalitaria Autogrill España S.A.U.

I Dati Pro-forma sono stati redatti sulla base delle ipotesi descritte nelle note esplicative, per riflettere retroattivamente gli effetti dell'operazione di acquisizione del 100% di World Duty Free Europe Ltd. perfezionatasi in data 21 maggio 2008 ed effettuata tramite la controllata totalitaria Autogrill España S.A.U. (nel seguito l'"Operazione di Acquisizione").

Tali Dati Pro-forma derivano dai dati storici relativi al bilancio consolidato del Gruppo Autogrill chiuso al 31 dicembre 2007, redatto secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS, dai dati storici relativi al bilancio di esercizio di World Duty Free Europe Ltd. chiuso al 31 dicembre 2007, redatto secondo i principi contabili generalmente accettati nel Regno Unito e opportunamente riclassificato per uniformarlo agli schemi di bilancio adottati dalla Autogrill S.p.A., e dalle scritture di rettifica pro-forma ad essi applicate e da noi esaminate.

Il bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2007 del Gruppo Autogrill, ivi inclusi i dati patrimoniali, economici e finanziari di Aldeasa S.A., società consolidata con il metodo proporzionale nella misura della quota di possesso detenuta dal Gruppo Autogrill al 31 dicembre 2007, è stato da noi assoggettato a revisione contabile a seguito della quale è stata emessa la relazione datata 7 aprile 2008.

Il bilancio chiuso al 31 dicembre 2007 di World Duty Free Europe Ltd., è stato assoggettato a revisione contabile da parte della PricewaterhouseCoopers LLP, a seguito della quale è stata emessa la relazione datata 8 febbraio 2008.

- 2 I Dati Pro-forma sono stati predisposti ai fini di quanto richiesto dall'art. 71 ed in conformità all'Allegato 3B del "Regolamento di attuazione del decreto legislativo

KPMG S.p.A. an Italian limited liability share capital company and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International a Swiss cooperative

Milano Ancona Asolo Bari  
Bergamo Bologna Bolzano Brescia  
Catania Como Firenze Genova  
Lecce Napoli Novara Padova  
Palermo Parma Perugia Pescara  
Roma Torino Treviso Trieste Udine  
Verona Verona

Società per azioni  
Capitale sociale  
Euro 7.013.360.087 i.v.  
Registro Imprese Milano e  
Codice Fiscale N. 00709600150  
R.E.A. Milano N. 512867  
Part. IVA 00709600159  
Sede legale: Via Vittor Pisani 25  
20124 Milano MI

24 febbraio 1998, n. 58, concernente la disciplina degli emittenti” adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni

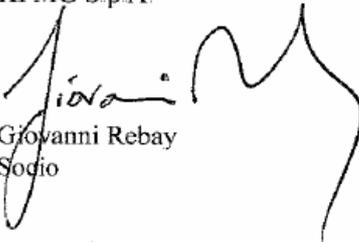
L'obiettivo della redazione dei Dati Pro-forma è quello di rappresentare, secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici e conformi alla normativa di riferimento, gli effetti sull'andamento economico e sulla situazione patrimoniale del Gruppo Autogrill dell'Operazione di Acquisizione, come se essa fosse virtualmente avvenuta il 31 dicembre 2007 e, per quanto si riferisce ai soli effetti economici, all'inizio dell'esercizio 2007. Tuttavia, va rilevato che qualora l'Operazione di Acquisizione in oggetto fosse realmente avvenuta alla data ipotizzata, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati rappresentati nei Dati Pro-forma.

La responsabilità della redazione dei Dati Pro-forma compete agli Amministratori della Autogrill S.p.A.. E' nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla ragionevolezza delle ipotesi adottate dagli Amministratori per la redazione dei Dati Pro-forma e sulla correttezza della metodologia da essi utilizzata per l'elaborazione dei medesimi Dati Pro-forma. Inoltre è nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla correttezza dei criteri di valutazione e dei principi contabili utilizzati.

- 3 Il nostro esame è stato svolto secondo i criteri raccomandati dalla Consob nella Raccomandazione DEM/1061609 del 9 agosto 2001 per la verifica dei dati pro-forma ed effettuando i controlli che abbiamo ritenuto necessari per le finalità dell'incarico conferitoci.
- 4 A nostro giudizio, le ipotesi di base adottate dalla Autogrill S.p.A. nella redazione dei Dati Pro-forma per riflettere retroattivamente gli effetti dell'Operazione di Acquisizione sono ragionevoli e la metodologia utilizzata per l'elaborazione dei predetti Dati Pro-forma è stata applicata correttamente per le finalità informative descritte in precedenza. Inoltre riteniamo che i criteri di valutazione ed i principi contabili utilizzati per la redazione dei Dati Pro-forma siano corretti.

Milano, 5 giugno 2008

KPMG S.p.A.

  
Giovanni Rebay  
Socio

# Relazione della società di revisione sui dati previsionali consolidati della Autogrill S.p.A.



KPMG S.p.A.  
Revisione e organizzazione contabile  
Via Vittor Pisani 25  
20124 MILANO MI

Telefono 02 6763.1  
Telefax 02 67632445  
e-mail it-fmauditaly@kpmg.it

## Relazione della società di revisione sui dati previsionali consolidati della Autogrill S.p.A.

Al Consiglio di Amministrazione della  
Autogrill S.p.A.

- 1 Abbiamo esaminato i dati previsionali consolidati della Autogrill S.p.A. (la "Società") inclusi nel Capitolo 6 "Prospettive di Autogrill S.p.A. e del Gruppo ad essa facente capo" (nel seguito i "Dati Previsionali") del documento informativo predisposto a seguito della acquisizione del 100% di World Duty Free Europe Ltd. da parte della controllata totalitaria Autogrill España S.A.U. (il "Documento Informativo"), nonché le ipotesi e gli elementi posti alla base della loro formulazione. La responsabilità della redazione dei Dati Previsionali nonché delle ipotesi e degli elementi posti alla base della loro formulazione, riportati nel Capitolo 6 del Documento Informativo, compete agli Amministratori della Società.
- 2 Il nostro esame è stato svolto secondo le procedure previste per tale tipo di incarico dall'International Standard on Assurance Engagements (ISAE) 3400 "The Examination of Prospective Financial Information" emesso dallo International Auditing and Assurance Standards Board (IAASB).
- 3 I Dati Previsionali sono stati elaborati dagli Amministratori della Società sulla base di un insieme di ipotesi di realizzazione di eventi futuri e di azioni delle Direzioni e degli Amministratori che includono, tra l'altro, assunzioni ipotetiche relative ad eventi futuri ed azioni che non necessariamente si verificheranno, descritte nel Capitolo 6 del Documento Informativo.
- 4 Sulla base dell'esame degli elementi probativi a supporto delle ipotesi e degli elementi utilizzati nella formulazione dei Dati Previsionali, non siamo venuti a conoscenza di fatti tali da farci ritenere, alla data odierna, che le ipotesi ed elementi suddetti non forniscano una base ragionevole per la predisposizione dei Dati Previsionali, assumendo il verificarsi delle assunzioni ipotetiche relative ad eventi futuri ed azioni da parte delle Direzioni e degli Amministratori, richiamate nel precedente paragrafo 3. Inoltre, a nostro giudizio, i Dati Previsionali sono stati predisposti utilizzando coerentemente le ipotesi e gli elementi sopraccitati e sono stati elaborati sulla base di principi contabili omogenei rispetto a quelli applicati dalla Società nella redazione del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2007, adottando tuttavia, per la loro presentazione, alcuni criteri di aggregazione che non risultano definiti dai predetti principi contabili e la cui definizione è indicata nel Documento Informativo.

KPMG S.p.A. an Italian limited liability share capital company and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International, a Swiss cooperative

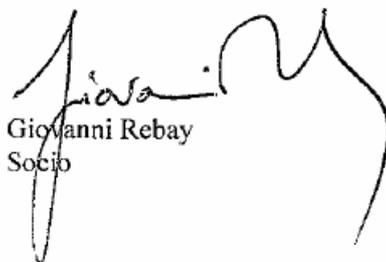
Milano Ancona Asolo Bari  
Bergamo Bologna Bolzano Brescia  
Cassino Como Firenze Genova  
Lecce Napoli Novara Padova  
Palermo Parma Perugia Pescara  
Roma Torino Trieste Udine  
Varese Verona

Società per azioni  
Capitale sociale  
Euro 7.013.350,00 i.v.  
Registro Imprese Milano e  
Codice Fiscale N. 00709600159  
R.E.A. Milano N. 512867  
Part. IVA 00709600159  
Sede legale Via Vittor Pisani 25  
20124 Milano MI

- 5 Va tuttavia tenuto presente che, a causa dell'aleatorietà connessa alla realizzazione di qualsiasi evento futuro, sia per quanto concerne il concretizzarsi dell'accadimento sia per quanto riguarda la misura e la tempistica della sua manifestazione, gli scostamenti fra valori consuntivi e Dati Previsionali potrebbero essere significativi, anche qualora gli eventi previsti nell'ambito delle assunzioni ipotetiche, richiamate nel precedente paragrafo 3, si manifestassero.
- 6 La presente relazione è stata predisposta ai soli fini di quanto previsto dall'art. 71 e dall'Allegato 3B del "Regolamento di attuazione del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, concernente la disciplina degli emittenti" adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, e successive modifiche ed integrazioni, per la sua inclusione nel Documento Informativo, e non può essere utilizzata in tutto o in parte per altri scopi.
- 7 Non assumiamo la responsabilità di aggiornare la presente relazione per eventi o circostanze che dovessero manifestarsi dopo la data odierna

Milano, 5 giugno 2008

KPMG S.p.A.



Giovanni Rebay  
Socio