



RELAZIONE SEMESTRALE 2003

# INDICE

<b>Highlights</b>	<b>4</b>
<b>Relazione sulla gestione</b>	<b>6</b>
Il profilo di Autogrill	6
Andamento della gestione del gruppo	8
Altre comunicazioni	24
Fatti di rilievo intervenuti successivamente alla chiusura del semestre	26
Evoluzione prevedibile della gestione	27
<b>Prospetti contabili consolidati e note illustrative al 30 giugno 2003</b>	<b>28</b>
Stato Patrimoniale	29
Conto Economico	31
Note illustrative alla situazione semestrale	32
<b>Allegati</b>	
• <i>Elenco delle società incluse nel consolidamento e delle altre partecipazioni</i>	<b>66</b>
• <i>Autogrill S.p.A. – prospetti contabili al 30 giugno 2003</i>	<b>74</b>
Stato Patrimoniale	<b>75</b>
Conto Economico	<b>77</b>

*Nella presente relazione, ove non diversamente specificato, gli importi sono espressi in milioni di euro (rappresentati dal simbolo m€).*

*I dati reddituali comparativi sono riferiti al 1° semestre 2002; quelli patrimoniali ai saldi di fine esercizio 2002. Rispetto a quanto originariamente pubblicato, i dati relativi agli ammortamenti di avviamenti ed al relativo valore residuo riferiti al 1° semestre 2002 sono stati allineati alla stima della vita utile del goodwill di Autogrill Group Inc (già HMSHost Corp.) aggiornata in sede di formazione del bilancio dell'esercizio 2002.*

*L'apprezzamento dell'euro sul dollaro USA rende i dati del Gruppo non immediatamente comparabili con quelli dell'esercizio precedente, penalizzando la conversione dei valori relativi al 50% circa delle attività. Perciò il commento sull'andamento della gestione è riferito alle dinamiche a cambi costanti.*

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

---

## **Organi Sociali – Informazioni ex raccomandazione Consob 97001574/1997**

### **Consiglio di Amministrazione**

(in carica sino all'approvazione del bilancio dell'esercizio 2004)

<i>Presidente</i> <sup>(1)</sup>	Gilberto <b>BENETTON</b>
<i>Vice Presidente</i>	Livio <b>BUTTIGNOL</b>
<i>Amministratore Delegato</i> <sup>(2)</sup>	Gianmario <b>TONDATO DA RUOS</b>
<i>Consiglieri di Amministrazione</i>	Alessandro <b>BENETTON</b>
	Giorgio <b>BRUNETTI</b> <sup>(3)</sup>
	Antonio <b>BULGHERONI</b> <sup>(4)</sup>
	Marco <b>DESIDERATO</b> <sup>(3)</sup>
	Sergio <b>EREDE</b> <sup>(4)</sup>
	Carmine <b>MEOLI</b>
	Gianni <b>MION</b> <sup>(4)</sup>
	Gaetano <b>MORAZZONI</b> <sup>(3)</sup>

### **Collegio Sindacale**

(in carica sino all'approvazione del bilancio dell'esercizio 2005)

<i>Presidente</i>	Gianluca <b>PONZELLINI</b>	Revisore Contabile
<i>Sindaco Effettivo</i>	Marco <b>REBOA</b>	Revisore Contabile
<i>Sindaco Effettivo</i>	Ettore Maria <b>TOSI</b>	Revisore Contabile
<i>Sindaco Supplente</i>	Giovanni Pietro <b>CUNIAL</b>	Revisore Contabile
<i>Sindaco Supplente</i>	Graziano Gianmichele <b>VISENTIN</b>	Revisore Contabile

### **Società di Revisione**

(in carica sino all'approvazione del bilancio dell'esercizio 2005)

Deloitte & Touche S.p.A. (già Deloitte & Touche Italia S.p.A.)

1. Poteri di legge e di statuto ed in particolare la rappresentanza legale della Società nonché la firma sociale.
2. Poteri di ordinaria amministrazione, da esercitarsi con firma singola, come da delibera del 24-4-2003.
3. Membro del Comitato per il Controllo Interno.
4. Membro del Comitato per la Remunerazione.

## Highlights

(m€)	1° semestre		Variazione		Esercizio
	2003	2002 (1)	totale	a cambi costanti <sup>(2)</sup>	2002
Ricavi netti	1.421,4	1.526,7	-6,9%	3,6%	3.315,8
EBITDA <sup>(3)</sup>	164,0	158,3	3,6%	16,8%	402,2
% su ricavi	11,5%	10,4%			12,1%
EBITA <sup>(4)</sup>	89,6	81,1	10,5%	25,4%	224,4
% su ricavi	6,3%	5,3%			6,8%
Risultato Ante Imposte	24,2	14,6	66,0%	102,5%	67,9
% su ricavi	1,7%	1,0%			2,0%
Cash Flow Ante Imposte	143,8	132,6	8,4%	22,7%	349,5
% su ricavi	10,1%	8,7%			10,5%
Investimenti <sup>(5)</sup>	73,6	71,2	3,4%	8,1%	174,7
Capitale circolante netto	( 209,9)	( 282,0)			( 341,7)
Capitale investito netto	1.290,1	1.325,3			1.156,6
Posizione finanziaria netta	( 1.033,9)	( 1.079,6)			( 919,8)

<sup>(1)</sup> Il risultato ante imposte e il capitale investito netto del 1° semestre 2002 sono stati aumentati di 14,4 m€ per adeguare il periodo di ammortamento del goodwill di HMS Host (ora Autogrill Group Inc.) alla stima della sua vita utile aggiornata in sede di approvazione del bilancio dell'esercizio 2002

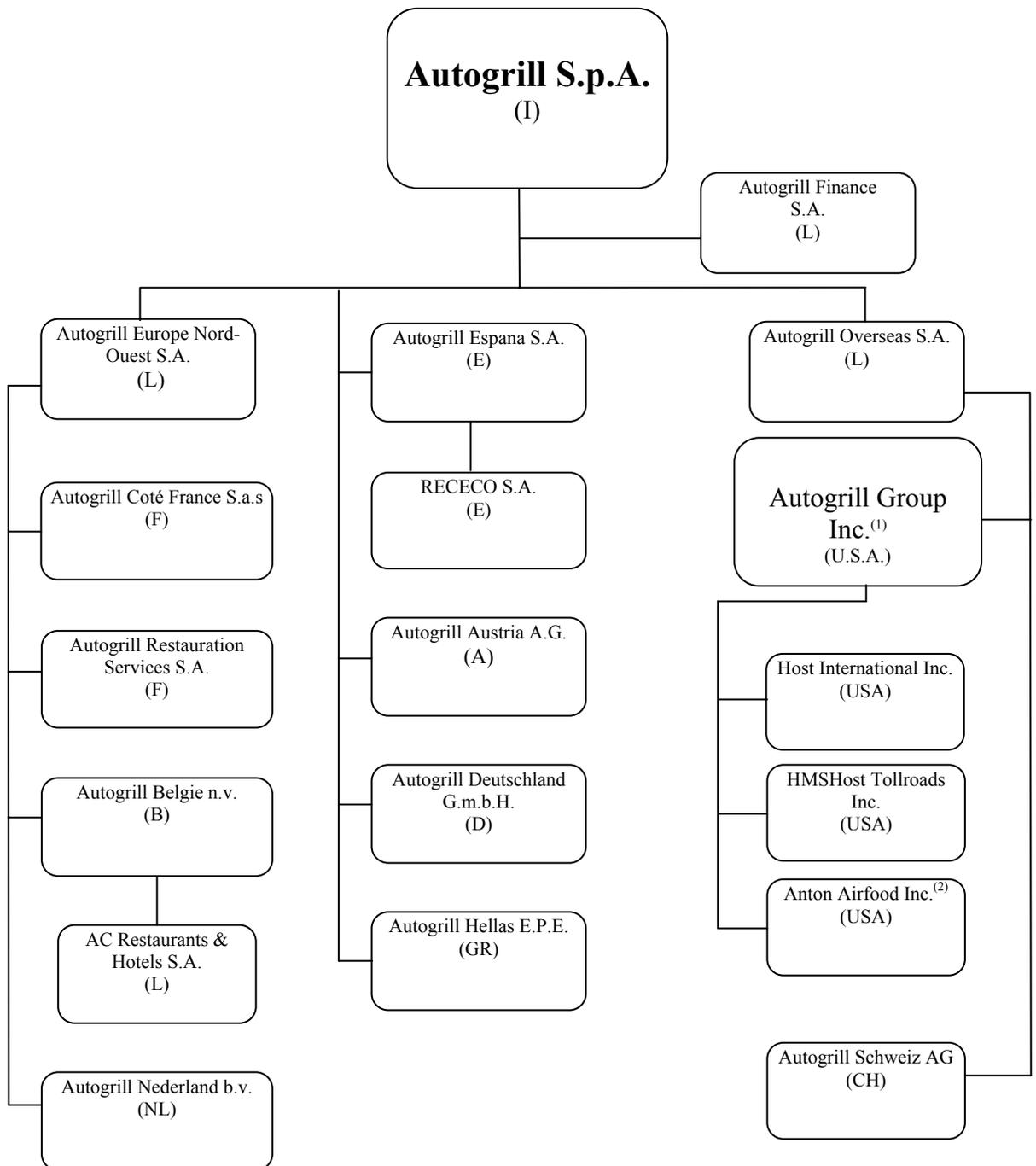
<sup>(2)</sup> Variazioni dei cambi medi dell' Euro fra il 1° semestre 2002 e il 1° semestre 2003:

Dollaro USA : -18,8%  
Franco Svizzero: -1,5%

<sup>(3)</sup> Risultato ante ammortamenti, oneri/proventi non ricorrenti, oneri/proventi finanziari ed imposte sul reddito

<sup>(4)</sup> Risultato ante ammortamenti degli avviamenti e delle differenze di consolidamento, oneri/proventi non ricorrenti, oneri/proventi finanziari ed imposte sul reddito.

# Struttura semplificata del gruppo al 30 giugno 2003



<sup>(1)</sup> nuova denominazione di HMSHost Corp., assunta il 26 giugno 2003

<sup>(2)</sup> società di nuovo consolidamento

# Relazione sulla gestione

## **Il Profilo di Autogrill**

Autogrill è il primo gruppo mondiale nei servizi di ristoro per chi viaggia. Opera in 15 Paesi, con una rete di circa 4.400 punti di vendita e ristoro, ubicati in 891 sedi lungo le autostrade, negli aeroporti e nelle stazioni ferroviarie, nonché all'interno di fiere, centri commerciali e centri cittadini. La rete operativa suddivisa per canale/aree geografiche è riportata nella tabella seguente:

<b>numero siti</b>	<b>Autostrade</b>	<b>Aeroporti</b>	<b>Stazioni</b>	<b>Altri</b>	<b>Totale al 30/6/2003</b>	<b>Totale al 31/12/2002</b>
Europa	531	13	38	120	702	701
Nord America	101	77	0	7	185	183
Altri Paesi	0	4	0	0	4	4
<b>Totale</b>	<b>632</b>	<b>94</b>	<b>38</b>	<b>127</b>	<b>891</b>	<b>888</b>

In termini di composizione geografica i ricavi del gruppo sono così ripartiti:

<b>Ricavi</b>	<b>Autostrade</b>	<b>Aeroporti</b>	<b>Stazioni</b>	<b>Altri</b>	<b>Totale al 30/6/2003</b>
Europa	39,0%	4,1%	2,9%	6,7%	52,7%
Nord America	9,7%	35,9%	0,0%	1,3%	46,9%
Altri Paesi	0,0%	0,4%	0,0%	0,0%	0,4%
<b>Totale</b>	<b>48,7%</b>	<b>40,4%</b>	<b>2,9%</b>	<b>8,0%</b>	<b>100,0%</b>

In Europa è prevalente l'attività nel canale autostradale, in Nord America quella nel canale aeroportuale.

I livelli di attività in entrambi i canali sono condizionati dai flussi di viaggiatori. Il Gruppo ha dimostrato, a fronte degli avvenimenti degli ultimi anni, di disporre di un portafoglio di marchi e di una competenza commerciale che hanno permesso di ottenere un costante incremento nel numero di contatti (penetrazione) e anche un progresso continuo nella spesa media per singolo contatto.

## **La stagionalità del settore**

La mobilità delle persone, e in particolare i flussi turistici, evidenziano una marcata stagionalità; ne consegue che i ricavi del Gruppo nel primo semestre risultano inferiori del 15-20% rispetto al secondo.

Il risultato operativo risente della stagionalità in misura ancor più sensibile, sia per l'imputazione prorata temporis di alcuni costi, sia per la più contenuta efficienza nelle fasi di bassi volumi di attività.

Sotto il profilo finanziario, infine, nel primo semestre si contraggono sia la generazione media di cassa sia le disponibilità liquide, anche per effetto della concentrazione nel periodo di pagamenti annuali.

## Andamento della gestione del gruppo

*Le variazioni rispetto al periodo di confronto sono espresse a cambi costanti. Fra parentesi sono riportate le variazioni a cambi correnti.*

Il semestre si è chiuso con progressi delle vendite, della redditività operativa e del cash flow.

I ricavi registrano un +3,6% a 1.421,4 m€ (-6,9%) e l'incidenza dell'EBITDA raggiunge l'11,5% dal 10,4% del primo semestre 2002.

Il cash flow aumenta del 22,7% a 143,8 m€.

Il miglioramento della redditività operativa consente di raggiungere un utile ante imposte di 24,2 m€, in progresso del 102,5% (66,0%) sul periodo di confronto.

Dopo investimenti e acquisizioni, rispettivamente pari a 73,6 ed a 118,7 m€ (71,2 e 57,9 m€ nel 1° semestre 2002), l'indebitamento finanziario netto raggiunge i 1.033,9 m€ (1.079,6 m€ al 30 giugno 2002), scontati anche gli effetti della variazione del rapporto di conversione dollaro USA/euro.

Il contesto nel quale si sono conseguiti tali risultati è stato fortemente influenzato da criticità straordinarie, come la guerra in Iraq e l'epidemia di SARS, oltre che dalla debole congiuntura economica generale.

Negli aeroporti statunitensi, il traffico passeggeri ha registrato una flessione del 3,6% rispetto al 1° semestre 2002 (fonte A.T.A.), che pure scontava ancora pesantemente gli effetti dell'attacco terroristico dell'11 settembre 2001.

Le avverse condizioni meteorologiche nella regione nord orientale americana hanno inoltre causato una rilevante contrazione del traffico automobilistico nel secondo trimestre.

Nell'area Euro ed in Svizzera, la congiuntura è rimasta debole e con essa la propensione al consumo. In Italia, il maggior mercato europeo del Gruppo, ne ha risentito in particolare la ristorazione moderna nei centri cittadini. I ridotti flussi turistici continuano inoltre a penalizzare le attività nell'Europa Centrale.

In Svizzera, i flussi turistici sono stati compromessi anche dallo scarso innevamento invernale e la mobilità aerea ha continuato a risentire della crisi occorsa nello scorso autunno alla compagnia di bandiera elvetica.

I ricavi riferiti ai punti vendita comparabili sono aumentati complessivamente dell'1,9%, con un tasso di crescita superiore quindi alla dinamica dei driver di riferimento, rappresentati dal traffico e dagli imbarchi.

Il successo delle iniziative di branding e di servizio ha permesso di registrare un progresso dei ricavi, nonostante la generale debolezza dei consumi.

L'acquisizione di Anton Airfood Inc. ha contribuito ai ricavi consolidati per 29,8 m€.

I continui miglioramenti nell'adeguamento del mix e nella pianificazione del servizio hanno consentito di progredire nella redditività complessiva, anche nelle aree di attività più critiche.

In tutti i paesi europei si sono registrati recuperi di produttività e, in Svizzera in particolare, si sono consolidati i progressi già evidenziati nel primo trimestre 2003.

L'orientamento al servizio di Autogrill è stato attestato dal "2003 Global Airport Monitor", ricerca annuale condotta dalla I.A.T.A., che ha premiato diversi aeroporti in cui il Gruppo gestisce servizi di ristorazione e retail. In particolare, l'aeroporto internazionale di Atene e quello di Amsterdam Schiphol sono stati giudicati come i migliori aeroporti al mondo, rispettivamente nella categoria fino a 15 e oltre i 40 milioni di passeggeri all'anno. Inoltre gli aeroporti di Minneapolis, Vancouver e San Diego si sono classificati al primo, secondo e quarto posto nella particolare graduatoria redatta in base alle preferenze dei passeggeri.

Oltre alla positiva performance corrente, nel semestre si è realizzata una significativa attività di sviluppo.

Il Gruppo si è aggiudicato o ha rinnovato contratti per un fatturato complessivo atteso lungo la loro durata pari a circa un miliardo di dollari in Nord America ed a circa 75 m€ in Europa. In particolare:

- a gennaio, la vincita dei contratti relativi alle attività di ristorazione negli aeroporti di Houston negli Stati Uniti e di Milano Linate, aventi durata rispettivamente pari a 10 e 5 anni; nello stesso periodo è stato vinto il contratto per le attività di *food&beverage* nella stazione belga di Anversa;
- a marzo, l'aggiudicazione della concessione quinquennale relativa alle attività *retail* all'interno dell'aeroporto di Atlanta, il più importante al mondo per traffico passeggeri;
- ad aprile, il rinnovo per 5 anni del contratto relativo alle attività di ristorazione sulla Highway 401 in Canada; nello stesso mese, nel canale aeroportuale, sono state rinnovate per 13 anni le concessioni riguardanti il *food&beverage* ed il *retail* all'interno dell'aeroporto di Minneapolis e per 3 anni quella relativa all'aeroporto neozelandese di Christchurch;
- a giugno, il rinnovo dei contratti relativi agli aeroporti di Montreal e Seattle, per un arco temporale rispettivamente pari a 9 e 11 anni per le attività di ristorazione; inoltre, nell'aeroporto americano è stata rinnovata per 6 anni la concessione relativa alle attività *retail*.

Ad aprile è stato rinnovato per altri 10 anni l'accordo di licenza con Starbucks per la realizzazione in esclusiva, all'interno degli aeroporti e delle autostrade degli Stati Uniti, di punti vendita Starbucks Coffee. Il primo contratto venne siglato nel 1984, quando Starbucks aveva solo 116 negozi uno dei quali, il primo in licensing, era stato aperto nel 1991 proprio da HMSHost (ora Autogrill Group Inc.) nell'aeroporto Internazionale Tacoma di Seattle. Il connubio tra i due Gruppi ha permesso sinora di aprire negli aeroporti e lungo le autostrade 180 Starbucks Coffee, e per i prossimi mesi sono previste altre 35 aperture.

Durante il semestre il Gruppo ha perfezionato l'acquisto della quota maggioritaria di Anton Airfood Inc., terzo operatore di ristorazione negli aeroporti americani, specializzato negli aeroporti di piccole e medie dimensioni e con un fatturato annuo pari a circa 70 m\$. Il Gruppo deteneva dal giugno 2001 una quota del 25%, aumentata il 1° febbraio 2003 al 49% per effetto della conversione di un prestito di 39 m\$. L'acquisto dell'ulteriore quota per raggiungere l'attuale 95% si è concluso sulla base di un prezzo di 96,6 m\$.

Per contro, nell'ambito delle iniziative di razionalizzazione del proprio portafoglio, il Gruppo ha raggiunto l'accordo con Tank & Rast AG per cederle al 30 settembre 2003 i 4 ristoranti autostradali gestiti sulla rete autostradale tedesca. Un analogo accordo è stato raggiunto con Esso per la location di Weilbach. Il Gruppo continuerà a monitorare le opportunità di sviluppo in Germania, ponendo nel frattempo termine alla gestione di una presenza troppo inferiore alla soglia dimensionale necessaria per raggiungere le economie di scala richieste dalla nostra industry. Analogamente, Autogrill ha risolto anticipatamente, con effetto dal 31 maggio 2003, la concessione per le attività

*food&beverage* nell'aeroporto di Basilea (Svizzera) ed ha dismesso alcuni locali fuori concessione in Italia ed in Spagna.

Dalle dismissioni descritte non sono attesi impatti significativi sul risultato dell'esercizio.

## Conto Economico Consolidato sintetico

(importi in m€)

esercizio 2002		1° Semestre 2003	1° Semestre 2002 <sup>(1)</sup>	VARIAZIONE			
				totale		a cambi costanti	
3.315,8	Ricavi delle vendite e delle prestazioni alla clientela	1.421,4	1.526,7	(105,3)	-6,9%	48,9	3,6%
91,2	Altri ricavi e proventi	37,1	37,1	(0,0)	-0,1%	2,9	8,4%
<b>3.407,0</b>	<b>Valore della produzione</b>	<b>1.458,5</b>	<b>1.563,8</b>	<b>(105,3)</b>	<b>-6,7%</b>	<b>51,8</b>	<b>3,7%</b>
(1.929,3)	Costo della produzione	(817,4)	(893,9)	76,5	-8,6%	(11,2)	1,4%
<b>1.477,7</b>	<b>Valore Aggiunto</b>	<b>641,1</b>	<b>669,9</b>	<b>(28,8)</b>	<b>-4,3%</b>	<b>40,6</b>	<b>6,8%</b>
(1.030,9)	Costo del lavoro	(453,6)	(494,1)	40,5	-8,2%	(9,7)	2,2%
(15,7)	Svalutazioni di attività correnti, accantonamenti per rischi ed altri accantonamenti	(3,4)	(6,3)	2,9	-46,7%	2,3	-40,5%
(41,4)	Oneri diversi	(18,2)	(17,8)	(0,4)	2,1%	(2,0)	12,3%
<b>389,7</b>	<b>Margine operativo lordo</b>	<b>165,9</b>	<b>151,7</b>	<b>14,2</b>	<b>9,4%</b>	<b>31,2</b>	<b>23,2%</b>
(96,5)	Ammortamenti e svalutazioni degli avviamenti e delle differenze da consolidamento <sup>(2)</sup>	(38,7)	(40,8)	2,1	-5,2%	(1,9)	5,3%
(177,8)	Altri ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	(74,4)	(77,2)	2,8	-3,6%	(5,6)	8,2%
<b>115,4</b>	<b>Risultato operativo</b>	<b>52,8</b>	<b>33,7</b>	<b>19,1</b>	<b>56,8%</b>	<b>23,7</b>	<b>79,9%</b>
(41,5)	Oneri finanziari netti	(21,4)	(18,1)	(3,3)	18,3%	(4,9)	29,8%
(7,3)	Rettifiche di valore di attività finanziarie	(6,5)	(0,3)	(6,2)	n.s.	(6,2)	n.s.
<b>66,6</b>	<b>Risultato prima delle componenti straordinarie e delle imposte</b>	<b>24,9</b>	<b>15,3</b>	<b>9,6</b>	<b>63,2%</b>	<b>12,6</b>	<b>96,9%</b>
1,3	Proventi/(oneri) straordinari netti	(0,7)	(0,7)	0,0	n.s.	0,0	n.s.
<b>67,9</b>	<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>24,2</b>	<b>14,6</b>	<b>9,6</b>	<b>66,0%</b>	<b>12,6</b>	<b>102,5%</b>
<b>(55,1)</b>	<b>Imposte sul reddito dell'esercizio <sup>(1)</sup></b>	-	-	-		-	-
12,8	<b>Risultato del periodo <sup>(2)</sup></b>	24,2	14,6	9,6	66,0%	12,6	102,5%
6,0	Risultato di competenza di terzi	3,1	3,0	0,1	2,6%	0,6	24,8%
(0,7)	Risultato ante acquisizione società neo-consolidate	1,1	(1,1)	2,2	n.s.	2,2	n.s.
<b>7,5</b>	<b>Risultato di competenza del Gruppo <sup>(2)</sup></b>	<b>20,0</b>	<b>12,7</b>	<b>7,3</b>	<b>58,0%</b>	<b>9,8</b>	<b>88,8%</b>
<b>402,2</b>	<b>EBITDA</b>	<b>164,0</b>	<b>158,3</b>	<b>5,7</b>	<b>3,6%</b>	<b>23,6</b>	<b>16,8%</b>

<sup>(1)</sup> non calcolate nelle situazioni semestrali.

<sup>(2)</sup> Rettificato per omogeneizzare la durata del periodo di ammortamento del Goodwill di HMSHost (ora Autogrill Group Inc.) alla stima di vita utile aggiornata in sede di redazione del bilancio dell'esercizio 2002. La riduzione degli ammortamenti delle differenze da consolidamento ed il miglioramento del risultato del periodo sono pari a 14,4 m€

## Analisi dei ricavi

Il Gruppo opera nel comparto della moderna ristorazione commerciale. A tale offerta si affiancano la vendita di prodotti (*c.d. retail*) ed alcuni servizi accessori, anche alberghieri.

(m€)	1° Semestre		Variazione	
	2003	2002	Totale	a cambi costanti
<b>Vendite al pubblico</b>				
Ristorazione	1.075,4	1.171,8	-8,2%	3,3%
Retail	317,3	326,9	-2,9%	4,8%
Hotellerie ed altri servizi	10,4	11,8	-12,5%	-12,1%
<b>Totale vendite dirette al pubblico</b>	<b>1.403,1</b>	<b>1.510,5</b>	<b>-7,1%</b>	<b>3,5%</b>
Vendite a terzi e affiliati	18,3	16,2	13,1%	12,9%
<b>Totale Generale</b>	<b>1.421,4</b>	<b>1.526,7</b>	<b>-6,9%</b>	<b>3,6%</b>

Le attività di ristorazione hanno fatto registrare andamenti positivi, con una crescita a cambi costanti del 3,3% a 1.075,4 m€, dovuta al miglioramento della penetrazione e del consumo medio in un mercato potenziale (misurato dal “traffico”), che per aeroporti statunitensi ed autostrade italiane – i principali contesti di attività – ha registrato, rispettivamente, una flessione del 3,6% ed una crescita del 2,5% (fonte Autostrade S.p.A.).

Con riferimento ai locali “comparabili”, la crescita della ristorazione è risultata pari all’1,1%.

Gli importi suesposti non comprendono, peraltro, le vendite di prodotti petroliferi nelle stazioni di servizio gestite dal Gruppo, che hanno raggiunto i 22,6 m€ contro i 25 m€ del periodo di confronto e che sono riflesse nel conto economico per il solo aggio, compreso nella voce Altri ricavi e proventi.

### Altre poste di maggiore importanza

Gli **Altri ricavi e proventi** sono connessi all’attività caratteristica e si riferiscono principalmente a canoni di affiliazione e locazione di azienda, a contributi da fornitori ed a compensi per distribuzione di carburanti e tessere telefoniche ed autostradali .

L’incidenza del **costo della produzione** sul suo valore si riduce di 120 punti base per effetto di maggiori efficienze di acquisto e di impiego di beni e servizi.

Anche la dinamica del **costo del lavoro** risulta complessivamente positiva, con un miglioramento di 50 punti base che si è originato prevalentemente in Europa, a seguito del progressivo affinamento dei modelli operativi.

Il numero medio degli occupati (rapportato ad equivalenti unità a tempo pieno - FTE) ha registrato la seguente dinamica, differenziata per area geografica:

	1°Semestre 2003	1°Semestre 2002
Europa	16.515	16.163
Nord America e Pacifico	20.228	19.618
<b>Totale</b>	<b>36.743</b>	<b>35.781</b>

Le **svalutazioni di attività correnti e gli accantonamenti per rischi ed oneri** sono ammontati a 3,4 m€ (-2,3 m€), con una contrazione originata dalla favorevole evoluzione di alcune esposizioni a rischi commerciali.

Gli **oneri diversi di gestione** ammontano a 18,2 m€ (+2 m€) e comprendono prevalentemente imposte indirette e differenze negative di cassa.

Gli **ammortamenti** e le **svalutazioni di immobilizzazioni** nel 1° semestre 2003 sono ammontati complessivamente a 113,1 m€ (+7,5m€).

L'importo sopra indicato è comprensivo di ammortamenti di avviamenti e differenze di consolidamento (*Goodwill*) per 38,7 m€, in aumento di 1,9 m€ essenzialmente per il consolidamento di Anton Airfood.

Gli **oneri finanziari netti** aumentano di 4,9 m€ a 21,4 m€, per effetto della maggiore onerosità media dei finanziamenti connessa all'allungamento della scadenza media ed alla diversificazione delle fonti operata con l'emissione, il 23 febbraio 2003, di un prestito obbligazionario non quotato per complessivi 370 m\$.

Le tre tranches di 44, 60 e 266 m\$, in scadenza rispettivamente a 7, 8 e 10 anni, pagano una cedola fissa rispettivamente pari al 5,38%, al 5,66% ed al 6% con spread di 185/190/195 sopra i corrispondenti titoli di stato americani.

Le **rettifiche di valore di attività finanziarie** hanno comportato un onere netto di 6,5 m€, a seguito della prudenziale svalutazione della partecipazione in Pastarito. L'andamento della collegata ha indotto Autogrill a rivedere il piano di allocazione delle risorse, astenendosi dall'effettuare l'apporto richiesto a copertura della perdita consuntivata nell'esercizio 2002. L'interessenza del gruppo si è quindi ridotta al 30 giugno 2003 all'11.70%. Il valore di libro della partecipazione è stato portato alla quota di patrimonio netto contabile di pertinenza.

Le **componenti straordinarie**, che si riferiscono essenzialmente ad oneri di riorganizzazione, hanno un saldo negativo di 0,7 m€, invariato.

Il **risultato ante acquisizione delle società neo-consolidate** rappresenta la quota di utile della partecipata Anton Airfood Inc. maturato nel periodo dal 1° gennaio al 10 giugno 2003, per la quota di interessenza del 25% per il periodo dal 1° gennaio sino al 1° febbraio e del 49% successivamente, sino al 10 giugno 2003, data dell'acquisizione del controllo del 95%

# Situazione Patrimoniale e Finanziaria

## Stato Patrimoniale Consolidato sintetico

(importi in m€)	30.06.2003	31.12.2002	Variazione		30/06/02
	(1)		totale	a cambi costanti	(1) (2)
<b>A) Immobilizzazioni</b>					
Immobilizzazioni immateriali	1.095,6	1.087,5	8,1	62,7	1.214,5
Immobilizzazioni materiali	498,7	494,7	4,0	19,8	460,4
Immobilizzazioni finanziarie	24,0	34,1	(10,1)	(8,7)	49,3
	<b>1.618,3</b>	<b>1.616,3</b>	<b>2,0</b>	<b>73,8</b>	<b>1.724,2</b>
<b>B) Capitale di esercizio</b>					
Rimanenze di magazzino	84,9	87,9	(3,0)	0,3	83,7
Crediti commerciali	56,6	61,0	(4,4)	(3,0)	71,0
Altre attività	249,3	238,1	11,2	23,1	220,8
Debiti commerciali	(348,5)	(444,6)	96,1	81,0	(391,3)
Fondi per rischi ed oneri	(79,5)	(88,6)	9,1	7,8	(85,3)
Altre passività correnti	(172,7)	(195,5)	22,8	15,5	(180,9)
	<b>(209,9)</b>	<b>(341,7)</b>	<b>131,8</b>	<b>124,7</b>	<b>(282,0)</b>
<b>C) Capitale investito, dedotte le passività di esercizio</b>	<b>1.408,4</b>	<b>1.274,6</b>	<b>133,8</b>	<b>198,5</b>	<b>1.442,2</b>
<b>D) Trattamento di fine rapporto e altre passività non finanziarie a medio-lungo termine</b>	<b>(118,3)</b>	<b>(118,0)</b>	<b>(0,3)</b>	<b>(1,8)</b>	<b>(116,9)</b>
<b>E) Capitale investito netto</b>	<b>1.290,1</b>	<b>1.156,6</b>	<b>133,5</b>	<b>196,7</b>	<b>1.325,3</b>
<b>Finanziato da:</b>					
<b>F) Capitale proprio</b>					
Patrimonio netto del Gruppo	236,0	219,1	16,9	20,0	228,3
Patrimonio netto di terzi	20,2	17,7	2,5	3,4	17,4
	<b>256,2</b>	<b>236,8</b>	<b>19,4</b>	<b>23,4</b>	<b>245,7</b>
<b>G) Obbligazioni convertibili</b>	<b>379,2</b>	<b>375,5</b>	<b>3,7</b>	<b>3,7</b>	<b>371,7</b>
<b>H) Indebitamento finanziario a medio-lungo termine</b>					
Debiti finanziari a medio/lungo termine	464,7	344,1	120,6	186,3	837,4
Crediti finanziari a medio/lungo termine	-	(92,9)	92,9	89,3	(92,4)
	<b>464,7</b>	<b>251,2</b>	<b>213,5</b>	<b>275,6</b>	<b>745,0</b>
<b>I) Posizione finanziaria netta a breve</b>					
Debiti finanziari a breve	376,0	485,3	(109,3)	(104,8)	109,6
Disponibilità e crediti finanziari a breve	(186,0)	(192,2)	6,2	(1,2)	(146,7)
	<b>190,0</b>	<b>293,1</b>	<b>(103,1)</b>	<b>(106,0)</b>	<b>(37,1)</b>
<b>Posizione finanziaria netta (G+H+I)</b>	<b>1.033,9</b>	<b>919,8</b>	<b>114,1</b>	<b>173,3</b>	<b>1.079,6</b>
<b>L) Totale, come in E)</b>	<b>1.290,1</b>	<b>1.156,6</b>	<b>133,5</b>	<b>196,7</b>	<b>1.325,3</b>

(1) situazione determinata sulla base del risultato ante imposte.

(2) Rettificato per omogeneizzare la durata del periodo di ammortamento del Goodwill di HMSHost (ora Autogrill Group Inc.) alla stima di vita utile aggiornata in sede di redazione del bilancio dell'esercizio 2002.

Dal profilo patrimoniale si rilevano gli incrementi del capitale investito netto e dell'indebitamento finanziario netto, rispettivamente, di 196,7 m€ e di 173,3 m€, originati dai rilevanti investimenti del semestre, peraltro ordinariamente caratterizzato da una sfavorevole stagionalità.

Gli incrementi sono peraltro mitigati dal più elevato rapporto di conversione dollaro USA/euro. Infatti, circa l'80% del capitale investito netto è denominato in dollari e nella stessa divisa sono denominati debiti finanziari per importo pressoché pari.

Il patrimonio netto, pertanto, risente in misura modesta delle oscillazioni delle valute ed aumenta in conseguenza del risultato infrannuale.

I crediti finanziari a medio-lungo termine si azzerano per effetto della riferita conversione – operata il 1° febbraio 2003 - del prestito obbligazionario concesso ad Anton Airfood, nonché per la diversa strutturazione del finanziamento dell'acquisizione canadese effettuata nell'esercizio 2002. La Capogruppo, che garantiva con un proprio deposito di 47 m€ l'affidamento bancario concesso alla società acquirente, la ha infatti finanziata direttamente, estinguendo il deposito in discorso ed incrementando i propri crediti verso società controllate di 148,6 m€.

# Rendiconto Finanziario Consolidato

esercizio 2002 (in m€)	1° semestre 2003	1° semestre 2002 <sup>(4)</sup>
<b>175,5 Posizione finanziaria netta a breve iniziale <sup>(1)</sup></b>	<b>(293,1)</b>	<b>175,5</b>
12,8 Risultato del periodo (comprensivo della quota di terzi) <sup>(2)(6)</sup>	22,3	14,6
274,3 Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni, al netto delle rivalutazioni <sup>(6)</sup>	110,6	118,0
7,3 Rettifiche di valore di attività finanziarie	6,5	0,1
(0,1) (Plusvalenze)/minusvalenze da realizzo immobilizzazioni	(0,1)	0,0
(1,3) Accantonamenti per rischi, al netto degli utilizzi	(7,8)	(5,2)
(9,9) Variazione del capitale di esercizio <sup>(2)</sup>	(121,8)	(57,3)
4,9 Variazione netta del TFR e delle altre passività a medio-lungo termine	1,8	2,9
<b>288,0 Flusso monetario da attività di esercizio</b>	<b>11,5</b>	<b>73,1</b>
Investimenti in immobilizzazioni		
(174,7) - materiali e immateriali <sup>(3)</sup>	(73,6)	(71,2)
5,9 - prezzo di realizzo delle immobilizzazioni cedute	6,0	2,4
(58,3) - acquisto netto di partecipazioni consolidate	(118,7)	(57,9)
(9,9) - variazione netta delle immobilizzazioni finanziarie	3,4	(17,8)
<b>(237,0) Flusso monetario da attività di investimento</b>	<b>(182,9)</b>	<b>(144,5)</b>
7,4 Emissione di obbligazioni convertibili (e capitalizzazione degli interessi su zero coupon)	3,7	3,6
- Emissione di obbligazioni	323,8	-
78,5 Accensione di nuovi finanziamenti a medio-lungo termine	134,5	15,5
(595,2) Rimborsi e trasferimento a breve delle quote a medio/lungo termine	(184,5)	(79,2)
(5,8) Altri movimenti	(0,0)	(3,7)
<b>(515,1) Flusso monetario da attività di finanziamento</b>	<b>277,5</b>	<b>(63,8)</b>
<b>(464,1) Flusso monetario del periodo</b>	<b>106,1</b>	<b>(135,2)</b>
(4,5) Differenze cambio su finanziamenti a breve termine	(3,0)	(3,2)
<b>(293,1) Posizione finanziaria netta a breve finale</b>	<b>(190,0)</b>	<b>37,1</b>
<b>(626,7) Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine finale <sup>(5)</sup></b>	<b>(843,9)</b>	<b>(1.116,7)</b>
<b>(919,8) Indebitamento finanziario netto totale finale</b>	<b>(1.033,9)</b>	<b>(1.079,6)</b>

<sup>(1)</sup> gli importi comprendono le disponibilità nette delle società di nuovo consolidamento, pari a 7,2 m€ ed a 7,7 m€, rispettivamente, per il 1° semestre 2003 e per l'esercizio ed il 1° semestre 2002

<sup>(2)</sup> determinato al lordo delle imposte del periodo nelle situazioni infrannuali

<sup>(3)</sup> esclude gli avviamenti e le differenze di consolidamento sulle società acquisite nell'esercizio

<sup>(4)</sup> Rettificato per omogeneizzare la durata del periodo di ammortamento del goodwill di HMS Host (ora Autogrill Group Inc.) alla stima di vita utile aggiornata in sede di redazione del bilancio dell'esercizio 2002

<sup>(5)</sup> i saldi esposti sono stati influenzati anche dai seguenti fattori:

esercizio 2002 (in m€)	1° semestre 2003	1° semestre 2002
- Effetto della variazione dell'area di consolidamento	(2,0)	-
150,2 Differenze cambio su finanziamenti a medio-lungo termine	62,3	109,4

Il Gruppo persegue una politica di copertura dell'esposizione del bilancio al rischio tasso di cambio. Le differenze di conversione rilevate sui debiti finanziari risultano quindi sostanzialmente pari alle differenze di conversione sul capitale investito

<sup>(6)</sup> gli importi esposti escludono i valori relativi al periodo pre-acquisizione di Anton Airfood Inc

Nel 1° semestre le attività di esercizio hanno generato liquidità per 11,5 m€ .

Le attività di investimento hanno assorbito complessivamente 182,9 m€ (+38,4 m€), compresi 118,7 m€ per acquisizioni di società consolidate (Anton Airfood Inc.).

Durante il primo semestre del 2003, gli investimenti sono aumentati dell'8,1% a 73,6 m€, (+3,4%). L'incidenza sulle vendite passa dal 4,7% al 5,2% per effetto dei maggiori investimenti in Nord America, connessi ai rinnovi ed alle nuove aggiudicazioni di contratti.

(m€)	1° semestre 2003		1° semestre 2002	
Area Geografica	Quota		Quota	
Nordamerica (*)	33,0	44,9%	22,3	31,3%
Italia	25,0	34,0%	22,8	32,0%
Svizzera	5,5	7,4%	5,1	7,2%
Francia	4,5	6,1%	11,1	15,6%
Spagna	2,7	3,7%	5,4	7,6%
Olanda	0,9	1,2%	0,8	1,1%
Belgio	1,3	1,8%	0,6	0,8%
Austria	0,1	0,1%	1,5	2,1%
Germania	0,0	0,0%	0,3	0,4%
Grecia	0,0	0,0%	0,1	0,1%
Non allocabili (**)	0,6	0,7%	1,2	1,7%
<b>Totale</b>	<b>73,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>71,2</b>	<b>100,0%</b>

(\*) Si riferisce ad Autogrill Group Inc (già HMSHost Corp.)

(\*\*) Corporate e Finance

Le risorse sono state quindi indirizzate in misura più rilevante alle attività di sviluppo, quasi il 76% del totale, ed al canale aeroportuale, passato dal 26% al 39% del totale.

(m€)	1° semestre 2003		1° semestre 2002	
Finalità	Quota		Quota	
Sviluppo	55,7	75,7%	49,1	69,0%
Mantenimento	12,5	17,0%	16,6	23,3%
Altri	5,3	7,2%	5,5	7,7%
<b>Totale</b>	<b>73,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>71,2</b>	<b>100,0%</b>

La quota degli investimenti nelle autostrade è rimasta sostanzialmente invariata (47% rispetto al 50,4%) per il proseguimento sia in Nord-America sia in Italia delle attività di ristrutturazione e re-branding di diverse location: in particolare, negli Stati Uniti è proseguito il progetto relativo alla New Jersey e alla Ohio Turnpike (6 location sottoposte a lavori di ristrutturazione durante i primi mesi dell'esercizio) mentre in Italia diversi punti vendita sono stati oggetto di significative attività di up-grading (ristrutturazione totale a Secchia Ovest e Montefeltro Est, nuovi modelli di aree di servizio a Tevere Est, Brianza Sud e Somaglia, e infine altri interventi a Tirreno Est).

(m€)	1° semestre 2003		1° semestre 2002	
		Quota		Quota
<b>Canale</b>				
Aeroporti	28,7	39,0%	18,5	26,0%
Autostrade	34,6	47,0%	35,9	50,4%
Stazioni ferroviarie	3,3	4,4%	2,7	3,8%
Fuori concessione	1,8	2,4%	8,6	12,1%
Non allocabili	5,3	7,2%	5,5	7,7%
<b>Totale</b>	<b>73,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>71,2</b>	<b>100,0%</b>

### La matrice geografica e settoriale dell'attività

Circa il 90% del volume d'affari è realizzato in ristoranti ubicati in aree o immobili in concessione ottenute direttamente dai gestori delle infrastrutture o, in alcuni casi, da società petrolifere.

### L'andamento per area geografica

La collocazione geografica delle attività rappresenta attualmente la principale chiave di lettura degli andamenti del Gruppo. Le responsabilità operative sono coerenti con tale ripartizione.

Anche allo scopo di agevolare la comparazione con i dati finanziari divulgati in precedenza, le attività di Autogrill Group Inc. (già HMSHost Corp.) vengono rappresentate nella tabella che segue come "Nordamerica", senza operare un'ulteriormente distinzione per area geografica. Tali attività, peraltro, sono concentrate per il 95% circa in Nord America, mentre le operazioni europee e quelle nell'area del Pacifico contribuiscono al consolidato di Autogrill Group Inc. rispettivamente per il 4% e per l'1% circa. Come già anticipato, si precisa che i dati consolidati di Autogrill Group Inc. includono anche le attività di Anton Airfood Inc.

Le differenze geografiche negli indicatori di *performance* e nella intensità degli investimenti sono riconducibili a differenti modelli e contesti operativi. In particolare, le attività in Italia, che sviluppano oltre il 60% dei ricavi europei, beneficiano dalla prevalenza di unità multiofferta, che massimizzano l'efficienza operativa e la rotazione del capitale.

Le attività europee hanno una stagionalità più marcata rispetto a quelle nordamericane.

Si riassumono di seguito i dati essenziali, ripartiti per area geografica.

(m€)	Europa				Nordamerica				Non allocabili			Gruppo			
	2003	2002	Variazione		2003	2002	Variazione		2003	2002	Var. %	2003	2002	Variazione	
			totale	netto cambi			totale	netto cambi						totale	netto cambi
Vendite	723,8	710,5	1,9%	2,0%	697,6	816,2	-14,5%	5,2%				1.421,4	1.526,7	-6,9%	3,6%
EBITDA	84,6	71,9	17,6%	17,6%	85,4	95,8	-10,9%	9,6%	(6,0)	(9,4)	36,2%	164,0	158,3	3,6%	16,8%
% su ricavi	11,7%	10,1%			12,2%	11,7%						11,5%	10,4%		
Investimenti	40,0	47,7	-16,1%	-15,6%	33,0	22,3	48,0%	69,2%	0,6	1,2		73,6	71,2	3,4%	8,1%
Ammortamenti	33,7	33,0	2,0%	2,3%	36,7	43,6	-15,8%	3,7%	42,7	41,4	3,1%	113,1	118,0	-4,2%	3,1%

### ***Autogrill Group Inc. (già HMSHost Corp).***

*Per eliminare l'interferenza delle variazioni del rapporto di cambio con l'euro, i dati di seguito riportati sono espressi in milioni di dollari, rappresentati da m\$.*

Il **fatturato** ha registrato un +5,2% a 770,8 m\$, compresi i 32,9 m\$ generati da Anton Airfood. Il contesto operativo è stato fortemente influenzato dai gravi eventi che hanno caratterizzato il semestre: la guerra in Iraq e l'epidemia della Sars in Asia e poi in Canada, i cui effetti si sono sommati ad una debole congiuntura.

Si dettano i risultati conseguiti nei diversi canali:

- *aeroporti*: il fatturato di questo canale ha raggiunto i 598,3 m\$, con una crescita complessiva dell'8,9% e del 4% su base comparabile nonostante un calo contingente del traffico aeroportuale del 3,6% (fonte A.T.A.), a causa degli eventi sopra menzionati;
- *autostrade*: le vendite si sono attestate a 152,5 m\$, con un calo del 4,4% originato dalla chiusura di sei location per lavori di ristrutturazione e re-branding, nonché dal brutto tempo che ha interessato la costa atlantica sia nel mese di febbraio sia durante il Memorial Day, importante festività che rappresenta, insieme alla Pasqua, uno dei momenti di più forte traffico dell'anno;
- *shopping malls*: la chiusura di due punti vendita effettuata nell'ultimo trimestre del precedente esercizio ha determinato una contrazione dei ricavi da 23,5 m\$ a 20 m\$.

La **profittabilità** della controllata americana, espressa dall'Ebitda, ha segnato un ulteriore progresso rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, aumentando del 9,6% a 94,3 m\$ (con un'incidenza sulle vendite che passa dal 11,7% al 12,2%), in virtù anche del contributo delle attività neo-consolidate per un importo pari a 6,1 m\$ nonché per le maggiori efficienze dei nuovi modelli operativi.

Gli **investimenti** del periodo sono passati dai 22,4 m\$ dei primi sei mesi dell'esercizio precedente agli attuali 37,8 m\$ (dal 3,1% al 4,9% delle vendite). Tale significativo incremento riflette l'effetto delle aggiudicazioni e dei rinnovi di contratti conseguiti nei mesi passati; quasi il 90% delle risorse è stato infatti destinato alle attività di sviluppo, con particolare rilevanza al canale aeroportuale dove sono stati effettuati circa il 75% degli investimenti. Nel canale autostradale sono proseguiti i progetti di ristrutturazione e re-branding dei punti vendita sulla New Jersey e sulla Ohio Turnpike, dove complessivamente 6 locations sono state oggetto di importanti di attività di ristrutturazione.

Si rimanda a pagina 9 per la descrizione delle attività di sviluppo.

## Europa

Il semestre evidenzia una brillante crescita dei ricavi nei principali Paesi (Italia, Francia e Spagna), contenuta dai primi effetti di alcune dismissioni di unità marginali e dalla perdurante contrazione del flusso passeggeri all'aeroporto di Zurigo (Svizzera), seguita alla crisi finanziaria della compagnia di bandiera elvetica dello scorso autunno.

I progressi nell'efficacia commerciale e le iniziative di efficienza hanno determinato un incremento di 1,6 punti percentuali dell'**EBITDA margin** della regione.

(m€)	1° semestre 2003										Elisioni e non allocati	Totale
	Italia	Francia	Svizzera	Spagna	Belgio	Olanda	Austria	Germania	Grecia			
Ricavi	485,3	87,5	59,9	35,6	18,2	21,1	9,7	3,3	3,5	(0,3)	<b>723,8</b>	
EBITDA	71,8	7,6	0,4	2,8	0,7	1,4	(0,1)	(0,4)	0,4		<b>84,6</b>	
% su Ricavi	14,8%	8,7%	0,7%	7,8%	3,7%	6,8%	-0,8%	-12,1%	11,4%		11,7%	
Investimenti	25,0	4,5	5,5	2,7	1,3	0,9	0,1	-	-		<b>40,0</b>	
Ammortamenti	15,4	7,7	3,9	2,4	1,4	1,6	1,0	0,1	0,2		<b>33,7</b>	

(m€)	1° semestre 2002										Totale
	Italia	Francia	Svizzera	Spagna	Belgio	Olanda	Austria	Germania	Grecia		
Ricavi	465,4	84,8	67,6	34,1	18,1	23,7	9,7	3,8	3,3		<b>710,5</b>
EBITDA	64,7	6,5	(0,9)	2,3	(0,4)	0,9	(1,0)	(0,6)	0,4		<b>71,9</b>
% su Ricavi	13,9%	7,7%	-1,3%	6,7%	-2,2%	3,8%	-10,3%	-15,8%	12,1%		10,1%
Investimenti	22,8	11,1	5,1	5,4	0,6	0,8	1,5	0,3	0,1		<b>47,7</b>
Ammortamenti	15,6	7,4	3,8	1,8	1,2	1,4	1,2	0,4	0,2		<b>33,0</b>

## ITALIA

Durante i primi sei mesi del 2003 il **fatturato** dell'Italia ha raggiunto i 485,3 m€, con un incremento rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente del 4,3% e con le attività in concessione che hanno registrato una crescita del 5,9%. I diversi canali nei quali opera la società hanno manifestato i seguenti andamenti:

- *autostrade*: i ricavi hanno raggiunto i 387,8 m€, con una crescita del 5,6%, rispetto ad un aumento del traffico registrato in Italia del 2,5% (fonte: Autostrade S.p.A.): le nuove offerte introdotte durante il semestre e la spinta commerciale hanno permesso alla società di beneficiare a pieno del favorevole calendario;
- *aeroporti*: il fatturato ha registrato una crescita del 12,1% a 16,2 m€, grazie sia all'apertura dei nuovi punti vendita all'interno dell'aeroporto di Torino Caselle sia a una buona performance delle attività già esistenti, che hanno registrato una crescita su base comparabile, del 5,8 %, rispetto ad un incremento del traffico, nei soli aeroporti nei quali Autogrill opera, dell'1,9% (fonte: Assaeroporti);
- *stazioni ferroviarie*: le vendite hanno raggiunto i 5,6 m€, con una crescita del 13,1%; tale risultato è stato raggiunto in virtù della buona performance della stazione di Roma Termini, dove l'offerta è stata ulteriormente rafforzata grazie all'introduzione di nuovi concepts nel secondo semestre 2002 (Spizzico ed Acafe);
- *centri commerciali, città e fiere*: rispetto ai primi sei mesi del 2002 il fatturato si assesta a 75,7 m€, in calo del 3,8%: tale risultato riflette sia la permanente debolezza dei consumi sia la chiusura, effettuata durante il primo semestre, di 4 locations cittadine e di una nei centri commerciali, che evidenziavano tutte una profittabilità inadeguata.

Grazie ad un incremento dell'11%, l'**Ebitda** raggiunge i 71,8 m€, con una incidenza sulle vendite che passa dal 13,9% al 14,8%. Tale risultato è stato conseguito grazie a un contenimento delle spese operative ma soprattutto grazie ad un'ottimale gestione del fattore lavoro - la produttività oraria è cresciuta dell'8,1% - che ha permesso di riassorbire l'incremento del 6% della tariffa per l'impatto del rinnovo contrattuale.

Gli **investimenti** del semestre sono stati pari a 25 m€, in leggero aumento rispetto ai 22,8 m€ registrati nel primo semestre del 2002 e con un'incidenza sulle vendite che passa dal 4,9% a 5,2%. Oltre il 72% delle risorse sono state destinate alle attività di sviluppo che hanno interessato soprattutto il canale autostradale, dove sono stati effettuati importanti lavori di ristrutturazione ed ampliamento in diversi punti vendita: Secchia Ovest e Montefeltro Est, sottoposti a ristrutturazione totale, Tevere Est, Brianza Sud e Somaglia, dove sono stati introdotti i nuovi modelli di aree di servizio, e infine Tirreno Est.

## EUROPA NORD OVEST

La regione comprende le attività in Francia, Olanda, Belgio e Lussemburgo. La direzione, unitaria dal maggio 2002, ha avviato iniziative tese al recupero di efficacia commerciale e di efficienza nei segmenti più deboli, conseguendo nel semestre i primi positivi risultati, nonostante una congiuntura particolarmente sfavorevole in Olanda.

Si dettagliano gli andamenti per Paese:

### Francia

Il **fatturato** è complessivamente cresciuto del 3,1% a 87,5 m€, a seguito di andamenti fortemente differenziati fra i due principali canali di attività:

- *autostrade*: le performance particolarmente positive delle location situate nella parte nord del Paese sono alla base della crescita del 6,7% a 60,2 m€ delle vendite autostradali, che costituiscono quasi il 70% del fatturato complessivo di paese;
- *stazioni ferroviarie*: i lavori di ristrutturazione che hanno interessato alcune importanti stazioni ferroviarie francesi (p.e. Parigi Gare du Nord) e gli scioperi nazionali, che hanno negativamente impattato il traffico ferroviario soprattutto durante i mesi di aprile, maggio e giugno, hanno determinato una flessione del 3,7% del fatturato nel canale a 26,9 m€.

Soprattutto il migliore adattamento della forza lavoro ai flussi della domanda ha consentito apprezzabili progressi della **profitabilità**: l'Ebitda ha infatti evidenziato una crescita di quasi il 17% a 7,6 m€, con un'incidenza sulle vendite che ha raggiunto l'8,7% dal 7,7%.

L'intervenuto completamento nel 2002 del piano di up-grading del network autostradale ha consentito di contenere gli investimenti del semestre in 4,5 m€, rispetto agli 11,1 m€ del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. L'incidenza sulle vendite passa dal 13,1% al 5,2%.

### Belgio

Il **fatturato** è risultato in lieve progresso (+0,6%) a 18,2 m€. Hanno contribuito per 0,4 m€ i punti vendita aperti all'inizio dell'anno nella stazione ferroviaria di Namur.

I principali canali di attività hanno riportato andamenti diversi:

- *autostrade*: le vendite hanno registrato una flessione del 2,8% a 15,1 m€, per la perdurante debolezza dell'economia belga che ha influenzato soprattutto le attività di questo canale;
- *shopping malls*: i ricavi sono aumentati del 3,9% a 2,6 m€.

I recuperi di efficienza hanno consentito di realizzare un **EBITDA** di 0,7 m€, a fronte di una perdita di 0,4 m€ del primo semestre del 2002. Il progresso nell'incidenza sulle vendite raggiunge i 6 punti percentuali, con l'EBITDA margin che si attesta al 3,7%.

Gli investimenti sono stati pari a 1,3 m€, in crescita rispetto agli 0,6 m€ del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, in relazione ai lavori relativi alle due nuove location di Mennenkensveere. Il Gruppo inoltre si è aggiudicato a gennaio la concessione per le attività di ristorazione nella stazione di Anversa, che rappresenterà uno dei più importanti snodi della linea dell'alta velocità "Parigi-Bruxells-Amsterdam". Durante gli 8 anni di durata del contratto, il Gruppo stima di conseguire un fatturato complessivo intorno ai 10 m€.

## **Olanda**

Il **fatturato** si è attestato a 21,1 m€, in calo rispetto ai 23,7 m€ registrati nei primi sei mesi del precedente esercizio. I risultati conseguiti riflettono il contesto macroeconomico ancora molto debole, che ha penalizzato in modo particolare le attività alberghiere che rappresentano oltre il 15% del fatturato del paese: i ricavi generati dagli alberghi hanno infatti evidenziato un calo di oltre il 20%.

Il gruppo ha all'esame un insieme di iniziative volte a promuovere un riassetto del portafoglio e a stimolare nuove affluenze nei propri siti, in particolare negli alberghi

Nonostante la flessione del fatturato, le iniziative di efficienza hanno determinato un forte miglioramento dell'**Ebitda**, aumentato da 0,9 m€ del primo semestre del 2002 agli attuali 1,4 m€, con un'incidenza sulle vendite più che raddoppiata dal 3,8% al 6,8%.

Gli **investimenti** sono stati pari a 0,9 m€, in leggero aumento rispetto agli 0,8 m€ del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

## **SVIZZERA**

*Per evitare gli effetti distorsivi della variazione dei tassi di cambio con l'euro, i dati di seguito riportati sono espressi in milioni di franchi svizzeri, rappresentati da mCHF.*

Durante il primo semestre del 2003 il **fatturato** flette del 9,9% a 89,4 mCHF. La scomposizione del fatturato per canale evidenzia i seguenti andamenti:

- *autostrade*: il fatturato si attesta a 36,7 mCHF, sostanzialmente in linea con il corrispondente periodo dell'esercizio;
- *aeroporti*: i ricavi flettono del 28,6% a 22,2 mCHF sia per il perdurante calo del traffico nell'aeroporto di Zurigo (6% la flessione del traffico, fonte: Unique) legato alla crisi della principale compagnia aerea nazionale sia per l'uscita dall'aeroporto di Basilea;
- *altri canali*: le vendite passano dai 31,2 mCHF del primo semestre 2002 agli attuali 30,5 mCHF.

Nonostante tali risultati, le iniziative avviate alla fine dell'esercizio scorso hanno originato un significativo miglioramento dell'**Ebitda**, che passa dai -1,4 mCHF del 1° semestre 2002 agli attuali +0,7 mCHF (dal -1,3% allo 0,7% d'incidenza sulle vendite). I recuperi di efficienza si sono concentrati nel canale autostradale.

Gli investimenti sono stati pari a 8,5 mCHF rispetto ai 7,6 mCHF registrati nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

## SPAGNA

Il **fatturato** è cresciuto del 4,3% a 35,6 m€. In particolare nei principali canali di attività sono stati ottenuti i seguenti risultati:

- *autostrade*: +4,7% a 31 m€;
- *stazioni ferroviarie*: +3,1% a 3,8 m€.

L'**Ebitda** progredisce del 21,4% a 2,8 m€, con un'incidenza sulle vendite che passa dal 6,7% al 7,8%, nonostante un aumento dell'incidenza dei costi nel canale ferroviario per lo slittamento da febbraio a ottobre dell'inaugurazione della nuova tratta di Alta Velocità Madrid-Lerida, in funzione della quale a fine febbraio sono state aperte alcune nuove unità nella stazione di Madrid Atocha.

Gli **investimenti** sono stati pari a 2,7 m€, dimezzati rispetto ai 5,4 m€ dei primi sei mesi dell'esercizio precedente (l'incidenza sulle vendite passa dal 16% al 7,7%), sia per la graduale conclusione delle attività di ampliamento e re-branding delle locations già esistenti nel canale autostradale, sia per il minor peso, rispetto al corrispondente periodo di riferimento, degli investimenti di sviluppo all'interno del canale ferroviario.

## AUSTRIA e GERMANIA

In Austria il **fatturato** rimane stabile a 9,7 m€.

Un più efficiente impiego del lavoro ha consentito di registrare un miglioramento dell'**Ebitda** che si attesta a -0,1 m€ rispetto al -1 m€ del periodo di confronto, con un'incidenza sulle vendite che passa dal -10,3% al -0,8%.

Gli investimenti sono stati pari a 0,1 m€, in netta riduzione rispetto ai 1,5 m€ del primo semestre del 2002, durante il quale erano stati effettuati gli investimenti di ristrutturazione della location di Matri.

Anche in Germania, a fronte di un **fatturato** in calo da 3,8 m€ a 3,3 m€, si registra un progresso, pur lieve, dell'**Ebitda** a -0,4 m€.

Come precedentemente illustrato, Autogrill Deutschland GmbH ha raggiunto un accordo con i concedenti per la dismissione anticipata al 30 settembre 2003 delle cinque location autostradali gestite in Germania.

## GRECIA

In Grecia i **ricavi** manifestano una crescita del 5,5% passando dai 3,3 m€ dei primi sei mesi del 2002 agli attuali 3,5 m€: entrambi i canali hanno registrato buone performance, con una crescita pari al 5,7% per le autostrade e del 5,3% per gli aeroporti. L'**Ebitda** registra una crescita dell'1,9% attestandosi a 0,4 m€.

## L'analisi per canale

La seconda chiave di lettura dei risultati reddituali è fornita dal canale, a cui corrispondono distinti contesti operativi.

Come anticipato nella sezione “analisi per area geografica” le attività di Autogrill Group Inc. (già HMSHost Corp.) vengono rappresentate nella tabella che segue come “Nordamerica”, senza operare un’ulteriormente distinzione per area geografica. Tali attività, peraltro, sono concentrate per il 95% circa in Nord America, mentre le operazioni europee e quelle nell’area del Pacifico contribuiscono al consolidato di Autogrill Group Inc. rispettivamente per il 4% e per l’1% circa. Si precisa che i dati consolidati di Autogrill Group Inc includono anche le attività di Anton Airfood Inc.

(m€)	Europa				Nordamerica				Gruppo			
	1° Semestre		Variazione		1° Semestre		Variazione		1° Semestre		Variazione	
	2003	2002	totale	a carni costanti	2003	2002	totale	a carni costanti	2003	2002	totale	a carni costanti
Autostrade	554,8	533,4	4,0%	4,1%	138,0	177,7	-22,3%	-4,4%	692,8	711,1	-2,6%	2,3%
Aeroporti	32,5	37,0	-12,2%	-11,4%	541,5	612,3	-11,6%	8,9%	574,0	649,3	-11,6%	7,5%
Stazioni ferroviarie	40,9	42,9	-4,7%	-4,4%	-	-	-	-	40,9	42,9	-4,7%	-4,4%
Altri	95,6	97,2	-1,6%	-1,4%	18,1	26,2	-30,9%	-15,0%	113,7	123,4	-7,9%	-3,8%
<b>Totale</b>	<b>723,8</b>	<b>710,5</b>	<b>1,9%</b>	<b>2,0%</b>	<b>697,6</b>	<b>816,2</b>	<b>-14,5%</b>	<b>5,2%</b>	<b>1.421,4</b>	<b>1.526,7</b>	<b>-6,9%</b>	<b>3,6%</b>

### Autostrade:

Il fatturato cresce del 2,3% a 692,8 m€ per effetto di andamenti difforni fra le due macroregioni. In Europa i ricavi crescono del 4,1% rispetto al corrispondente periodo dell’esercizio precedente: risultati particolarmente positivi sono stati conseguiti nei più importanti paesi europei, quali l’Italia (+5,6%), la Francia (+6,7%) e la Spagna (+4,7%) mentre nei restanti paesi l’andamento delle vendite è stato impattato dal contesto macroeconomico non favorevole. Per quanto riguarda invece le autostrade americane, il fatturato manifesta una leggera flessione del 4,4% dovuta alla chiusura di sei location per ristrutturazione e re-branding durante i primi tre mesi dell’esercizio, nonché al cattivo tempo che ha colpito la costa di nord-ovest durante il mese di febbraio e durante le festività del Memorial Day.

### Aeroporti:

I ricavi aumentano del 7,5% a 574,0 m€ soprattutto per effetto della buona performance degli aeroporti americani, dove le vendite su base comparabile sono cresciute del 4% rispetto a un calo del traffico del 3,6% (fonte A.T.A.). Con il consolidamento di Anton Airfood, la crescita complessiva in Nord America è stata pari all’8,9%. Per quanto riguarda le attività aeroportuali in Europa, il fatturato si è attestato a 32,5 m€, in flessione dell’11,4%. Tale risultato è sostanzialmente collegato alle permanenti difficoltà del canale aeroportuale svizzero fortemente impattato sia dalla flessione del traffico nell’aeroporto di Zurigo (6% la flessione del traffico, fonte: Unique) per la crisi del principale vettore nazionale, sia dall’uscita dall’aeroporto di Basilea. Le altre location aeroportuali europee hanno invece registrato risultati positivi: il fatturato degli aeroporti italiani è cresciuto del 12,1% grazie sia all’apertura dei nuovi punti vendita all’interno dell’aeroporto di Torino Caselle sia a una buona performance delle attività già esistenti, che hanno registrato una crescita comparabile del 5,8 %, rispetto ad un incremento del traffico, nei soli aeroporti nei quali

Autogrill opera del 1,9% (fonte: Assaeroporti); nell'aeroporto di Atene i ricavi sono aumentati del 5,3%.

### **Stazioni ferroviarie:**

Il fatturato del canale ferroviario flette del 4,4% a 40,9 m€. Oltre il 65% delle vendite di questo canale è generato in Francia, dove nei primi sei mesi del 2003 hanno registrato un calo del 3,7% per effetto sia dei lavori di ristrutturazione che hanno interessato alcune importanti stazioni cittadine sia per gli scioperi verificatisi nel secondo trimestre.

Positiva la crescita delle vendite del canale ferroviario italiano (+13,1%), grazie alle buone performance dei punti vendita della stazione di Roma Termini, e di quello spagnolo (+3,1%). Per quanto riguarda quest'ultimo paese, a ottobre l'apertura della nuova tratta Madrid-Lerida dovrebbe rappresentare un ulteriore fattore di sviluppo delle attività presenti in questo canale.

Infine, le nuove attività belghe hanno registrato un fatturato di 0,4 m€.

### **Centri commerciali, città e fiere:**

Nei canali non in concessione il fatturato si attesta a 113,7 m€ con una flessione del 3,8%. Tale fenomeno riflette sia una permanente debolezza dei consumi, sia la chiusura negli Stati Uniti, in Italia e in Svizzera di una decina di location nei centri commerciali e in centro città, effettuate tra gli ultimi mesi del precedente esercizio e i primi del 2003 per razionalizzare il portafoglio fuori concessione.

## **Altre comunicazioni**

### **Attività di Ricerca e Sviluppo**

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

### **Rapporti con parti correlate**

Si riassumono le transazioni intercorse con le parti correlate, così come specificate dall'art. 2359 cod. civ.- e dall'*International Accounting Standard* n. 24.

I rapporti con le parti correlate sono funzionali all'attività del Gruppo ed intrattenuti a condizioni di mercato.

### **Rapporti con le società controllanti**

Il controllo sul Gruppo è esercitato da Edizione Holding S.p.A., la quale detiene la maggioranza assoluta (57,09%) dei diritti di voto. Le restanti azioni sono detenute da investitori istituzionali – sia italiani sia esteri – e da numerosi risparmiatori e dipendenti del Gruppo.

Nel corso del 1° semestre 2003, il rapporto con Edizione Holding S.p.A. è quasi esclusivamente consistito nella partecipazione ad un programma assicurativo di gruppo, che ha consentito il contenimento del costo di copertura dello specifico rischio.

Le transazioni realizzate nel corso del 1° semestre 2003 e i saldi al 30 giugno 2003 sono così riassumibili:

(k€)	<b>Edizione Holding S.p.A.</b>
<b>Conto Economico</b>	
Costi per servizi	22
Costi per godimento di beni di terzi	13
<b>Stato Patrimoniale</b>	
Crediti commerciali	
Debiti commerciali	55

### Principali rapporti con le società soggette a controllo comune

(k€)	<b>Benetton Group S.p.A.</b>	<b>Verde Sport</b>	<b>S.I.G.I. Srl</b>
<b>Conto Economico:</b>			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni		30	
Altri proventi	7	2	
Acquisti	4		
Costi per prestazioni di servizi		26	
Costi per godimento beni di terzi	9		76
<b>Stato Patrimoniale:</b>			
Debiti commerciali			25
Crediti commerciali		18	

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

- Benetton Group S.p.A. sta promuovendo la “Benetton card” tramite la rete di vendita Autogrill S.p.A. ; acquisti e proventi sopra menzionati sono quindi connessi a tale attività promozionale.
- Con Verde Sport S.p.A. è in corso un rapporto di affiliazione commerciale per l’esercizio dell’attività di ristorazione all’interno del centro sportivo dalla stessa gestito a Treviso.
- SIGI Srl ha concesso in locazione ad Autogrill S.p.A. una porzione di immobile occupato da un’unità commerciale.

Nessuna relazione significativa è intercorsa con altri soggetti non indipendenti.

In relazione alla loro rilevanza, si descrivono i rapporti con Autostrade per l’Italia S.p.A. e controllate e con Grandi Stazioni S.p.A., nelle quali Edizione Holding S.p.A. detiene una partecipazione indiretta del 49,2% e del 12,6%, rispettivamente.

Con l’accordo del 1988, riformulato nel 1996, il gruppo Autostrade – che gestisce il 48% della rete autostradale italiana – ha assentito ad Autogrill S.p.A. concessioni dirette per l’esercizio dell’attività di ristorazione e retail non-oil in 93 aree di servizio autostradali, 9 delle quali condotte da affiliati.

Autogrill S.p.A. ed Autogrill Café Srl esercitano attività di ristoro in sub-concessione da Grandi Stazioni S.p.A. presso la stazione ferroviaria di Roma Termini.

Si riassumono di seguito i dati salienti dei rapporti intercorsi nel semestre:

(k€)

	<b>Gruppo</b>	<b>Grandi</b>
	<b>Autostrade</b>	<b>Stazioni S.p.A.</b>
<b>Conto Economico:</b>		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	3	
Altri proventi	326	
Costi per prestazioni di servizi	565	
Costi per godimento di beni di terzi	10.137	518
<b>Stato Patrimoniale:</b>		
Debiti commerciali	1.282	58
Crediti commerciali	893	23

## Corporate Governance

In data 25 febbraio 2003 il Consiglio di Amministrazione ha preso atto della nuova relazione sulla *Corporate Governance* del Gruppo che tiene conto dell'ulteriore grado di adeguamento ai principi del "Codice di autodisciplina delle Società Quotate. La relazione è stata depositata presso la società di gestione del mercato, Borsa Italiana S.p.A., in data 5 marzo 2003.

Il Consiglio di Amministrazione in data 6 novembre 2002 ha approvato il Codice Etico del Gruppo Autogrill che definisce l'insieme dei principi e dei valori fondanti le attività di Autogrill e l'insieme delle responsabilità che assume verso l'interno e verso l'esterno.

In occasione della riunione consiliare del 24 marzo 2003, si è proceduto ad un rafforzamento del dispositivo di governo del Gruppo, con l'attribuzione di funzioni di raccordo con le Istituzioni e gli Stakeholders ad un Vice Presidente, posizione ricoperta dal precedente Amministratore Delegato.

In data 24 Aprile 2003 l'Assemblea dei Soci ha provveduto a modificare lo Statuto, elevando il numero massimo dei Consiglieri da nove a undici, a determinare pertanto in undici il numero dei Consiglieri per la restante durata del triennio in corso 2002-2003-2004, nominando tre nuovi Consiglieri nelle persone del Dr. Carmine Meoli, Dr. Gianni Mion e Dr. Gianmario Tondato da Ruos che si sono affiancati agli altri otto Consiglieri in carica.

Il Consiglio di Amministrazione, riunitosi subito dopo l'Assemblea, ha provveduto a conferire la carica di Amministratore Delegato al Dr. Gianmario Tondato da Ruos.

## Azioni proprie

Al 30 giugno 2003, né la società capogruppo, né le altre società incluse nell'area di consolidamento, possedevano azioni proprie od azioni delle società controllate, né hanno proceduto ad acquisti o ad alienazioni di tali azioni nel corso del 1° semestre 2003.

## Fatti di rilievo intervenuti successivamente al 30 giugno 2003

In data 17 luglio 2003 è stato chiuso dall'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato il procedimento aperto a carico di Autogrill connesso al progettato acquisto di Ristop. L'autorità ha ritenuto che i comportamenti di Autogrill fossero stati improntati da intenti abusivi, tuttavia,

valutazione gli effetti e tenuto conto della intervenuta desistenza, l'Autorità non ha comminato sanzioni.

La Società ha ribadito il proprio impegno ad operare con particolare rigore in tema di concorrenza ed ha manifestato il proprio interesse a competere in condizioni di normalità e reciprocità. In tale ottica la Società ha elaborato specifiche opzioni per meglio partecipare alle prossime selezioni inerenti il riaffidamento di concessioni in scadenza nell'esercizio in Italia e che interessano circa il 3,5% del fatturato consolidato.

In data 17 luglio 2003 la Capogruppo ha realizzato la cessione dell'immobile sito in Via Orefici, 1 a Milano, al prezzo concordato di 15,1 m€ a fronte di un valore residuo iscritto di 3,5 m€.

A luglio, inoltre, grazie alla vincita del secondo pacchetto riguardante l'aeroporto di Seattle, Autogrill Group Inc. (già HMSHost Corp.) ha completato il rinnovo, in anticipo di un anno e mezzo rispetto alla scadenza originale prevista nel dicembre 2004, di una delle principali location degli Stati Uniti.

## **Evoluzione prevedibile della gestione**

I ricavi del secondo semestre risultano storicamente superiori del 15%-20% rispetto a quelli del primo semestre, per motivi legati alla stagionalità dei flussi turistici.

Alla fine della 30a settimana dell'anno, le vendite consolidate registravano un rafforzamento della crescita realizzata nel primo semestre: il progressivo vendite segnava infatti un +4% a cambi costanti verso il 2002, con crescite di rilievo nei principali paesi e/o canali di attività.

Il Gruppo prevede, quindi, anche alla luce dell'andamento del business nel mese di Luglio, di conseguire, per l'intero anno, un cash flow ed un risultato netto in crescita rispetto al 2002.

Il risultato beneficerà inoltre dell'effetto della plusvalenza derivante dalla cessione dell'immobile sito a Milano, di cui sopra.

Prospetti contabili consolidati e note illustrative al 30  
giugno 2003

## Stato Patrimoniale Consolidato

(importi in k€)

ATTIVO	30.06.2003	31.12.2002	Variazione	30.06.2002 (1)
<b>A) Crediti verso Soci per versamenti ancora dovuti</b>				
<b>B) Immobilizzazioni</b>				
<b>I - Immobilizzazioni Immateriali</b>				
1) Costi di impianto e di ampliamento	170	412	(242)	223
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	38.583	39.993	(1.410)	41.138
5) Avviamento	485.051	547.312	(62.261)	603.052
5 bis) Differenza da consolidamento	321.064	247.016	74.048	271.328
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	1.826	3.915	(2.089)	4.907
7) Altre:				
a) migliorie su beni di terzi	227.038	225.838	1.200	269.479
b) altre	21.823	22.972	(1.149)	24.365
<b>Totale</b>	<b>1.095.555</b>	<b>1.087.458</b>	<b>8.097</b>	<b>1.214.492</b>
<b>II - Immobilizzazioni Materiali</b>				
1) Terreni e fabbricati	104.109	107.296	(3.187)	113.663
2) Impianti e macchinario	64.663	65.269	(606)	70.388
3) Attrezzature industriali e commerciali	124.074	118.814	5.260	106.849
3 bis) Beni gratuitamente devolvibili	105.560	105.345	215	95.876
4) Altri beni	8.346	9.325	(979)	9.688
5) Immobilizzazioni in corso	91.951	88.668	3.283	63.938
<b>Totale</b>	<b>498.703</b>	<b>494.717</b>	<b>3.986</b>	<b>460.402</b>
<b>III - Immobilizzazioni Finanziarie</b>				
1) Partecipazioni in :				
b) imprese collegate	4.406	19.485	(15.079)	26.365
c) altre imprese	119	450	(331)	1.088
2) Crediti:				
b) verso collegate	640	38.225	(37.585)	40.225
d) verso altri				
* parte esigibile entro l'esercizio successivo	1.591	1.449	142	2.583
* parte esigibile oltre l'esercizio successivo	21.486	67.101	(45.615)	71.068
Altri titoli	296	307	(11)	584
<b>Totale</b>	<b>28.538</b>	<b>127.017</b>	<b>(98.479)</b>	<b>141.913</b>
<b>Totale immobilizzazioni</b>	<b>1.622.796</b>	<b>1.709.192</b>	<b>(86.396)</b>	<b>1.816.807</b>
<b>C) Attivo Circolante</b>				
<b>I - Rimanenze di materie prime, sussidiarie e di merci</b>				
	<b>84.882</b>	<b>87.943</b>	<b>(3.061)</b>	<b>83.670</b>
<b>II - Crediti</b>				
1) Verso clienti	56.645	60.991	(4.346)	70.988
3) Verso collegate	1.509	486	1.023	957
5) Verso altri				
a) imposte anticipate				
* parte esigibile entro l'esercizio successivo	32.403	32.080	323	37.543
* parte esigibile oltre l'esercizio successivo	124.994	130.162	(5.168)	104.057
b) altri	70.225	64.347	5.878	60.601
<b>Totale</b>	<b>285.776</b>	<b>288.066</b>	<b>(2.290)</b>	<b>274.146</b>
<b>III - Attività Finanziarie che non costituiscono Immobilizzazioni</b>				
6) Altri titoli	-	2.098	(2.098)	1.882
<b>IV - Disponibilità Liquide</b>				
1) Depositi bancari e postali	131.736	122.423	9.313	91.947
3) Denaro e valori in cassa	37.827	47.583	(9.756)	34.782
<b>Totale</b>	<b>169.563</b>	<b>170.006</b>	<b>(443)</b>	<b>126.729</b>
<b>Totale attivo circolante</b>	<b>540.221</b>	<b>548.113</b>	<b>(7.892)</b>	<b>486.427</b>
<b>D) Ratei e Risconti</b>				
a) Disaggio di emissione	91.881	95.587	(3.706)	99.316
b) altri ratei e risconti	32.025	31.088	937	35.623
<b>Totale</b>	<b>123.906</b>	<b>126.675</b>	<b>(2.769)</b>	<b>134.939</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>2.286.923</b>	<b>2.383.980</b>	<b>(97.057)</b>	<b>2.438.173</b>

(1) Rettificato per omogeneizzare la durata del periodo di ammortamento del Goodwill di HMSHost (ora Autogrill Group Inc.) alla stima di vita utile aggiornata in sede di redazione del bilancio dell'esercizio 2002

## Stato Patrimoniale Consolidato

(importi in k€)

PASSIVO	30.06.2003	31.12.2002	Variazione	30.06.2002 (2)
<b>A) Patrimonio Netto</b>				
I) Capitale Sociale	132.288	132.288	-	132.288
II) Riserva da Sovrapprezzo delle azioni	-	-	-	-
III) Riserve di Rivalutazione	-	-	-	-
IV) Riserva Legale	1.712	1.712	-	1.712
V) Riserva per Azioni Proprie in portafoglio	-	-	-	-
VI) Riserve Statutarie	-	-	-	0
VII) Altre Riserve	81.919	77.678	4.241	81.607
VIII) Utili portati a nuovo	-	-	-	-
<b>IX) Risultato del periodo (1)</b>	<b>20.045</b>	<b>7.463</b>	<b>12.582</b>	<b>12.655</b>
<b>Patrimonio netto di competenza del Gruppo</b>	<b>235.964</b>	<b>219.141</b>	<b>16.823</b>	<b>228.262</b>
<b>Patrimonio netto di competenza di azionisti terzi</b>	<b>20.161</b>	<b>17.689</b>	<b>2.472</b>	<b>17.428</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>256.125</b>	<b>236.830</b>	<b>19.295</b>	<b>245.690</b>
<b>B) Fondi per Rischi ed Oneri</b>				
1) Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	9.698	10.552	(854)	11.496
2) Per imposte	56.396	61.888	(5.492)	58.904
3) Altri	30.515	33.172	(2.657)	31.929
<b>Totale</b>	<b>96.609</b>	<b>105.612</b>	<b>(9.003)</b>	<b>102.329</b>
<b>C) Trattamento di Fine Rapporto di Lavoro Subordinato</b>	<b>92.631</b>	<b>91.336</b>	<b>1.295</b>	<b>88.633</b>
<b>D) Debiti</b>				
1) Obbligazioni	323.794	-	323.794	-
2) Obbligazioni convertibili				
* parte esigibile entro l'esercizio successivo	471.055	-	471.055	-
* parte esigibile oltre l'esercizio successivo	-	471.055	(471.055)	471.055
3) Debiti verso banche:				
* parte esigibile entro l'esercizio successivo	333.739	464.710	(130.971)	95.417
* parte esigibile oltre l'esercizio successivo	134.939	332.768	(197.829)	825.982
4) Debiti verso altri finanziatori				
* parte esigibile entro l'esercizio successivo	3.285	4.151	(866)	5.415
* parte esigibile oltre l'esercizio successivo	6.064	6.500	(436)	6.428
5) acconti	316	353	(37)	495
6) Debiti verso fornitori	348.221	444.343	(96.122)	390.702
9) Debiti verso imprese collegate	-	4.597	(4.597)	5.026
10) Debiti verso imprese controllanti	55	125	(70)	38
11) Debiti tributari	34.133	32.608	1.525	23.920
12) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	29.402	26.289	3.113	17.900
13) Altri debiti:				
* parte esigibile entro l'esercizio successivo	114.029	130.707	(16.678)	131.405
* parte esigibile oltre l'esercizio successivo	8.000	8.702	(702)	1.980
<b>Totale debiti</b>	<b>1.807.032</b>	<b>1.926.908</b>	<b>(119.876)</b>	<b>1.975.763</b>
<b>E) Ratei e Risconti</b>	<b>34.526</b>	<b>23.294</b>	<b>11.232</b>	<b>25.758</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>2.286.923</b>	<b>2.383.980</b>	<b>(97.057)</b>	<b>2.438.173</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>30.06.2003</b>	<b>31.12.2002</b>	<b>Variazione</b>	<b>30.06.2002</b>
Garanzie personali prestate	32.527	32.204	323	27.874
Garanzie reali prestate per debiti iscritti in bilancio	2.354	49.354	(47.000)	2.354
Impegni di acquisto e vendita	882.622	869.529	13.093	972.182
Altri impegni	26.516	40.775	(14.259)	24.266
<b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>	<b>944.019</b>	<b>991.862</b>	<b>(47.843)</b>	<b>1.026.676</b>

(1) ante imposte nelle situazioni semestrali

(2) Rettificato per omogeneizzare la durata del periodo di ammortamento del Goodwill di HMSHost

(ora Autogrill Group Inc.) alla stima di vita utile aggiornata in sede di redazione del bilancio dell'esercizio 2002

## Conto economico consolidato

<i>(importi in k€)</i>	1° semestre 2003	1° semestre 2002 (2)	Variazione	Esercizio 2002
<b>A) Valore della produzione</b>				
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.444.019	1.543.602	(99.583)	3.356.307
5) Altri ricavi e proventi	35.863	35.869	(6)	88.879
<b>Totale</b>	<b>1.479.882</b>	<b>1.579.471</b>	<b>(99.589)</b>	<b>3.445.186</b>
<b>B) Costi della produzione</b>				
6) Per materie prime, sussidiarie e di merci	505.144	536.264	(31.120)	1.177.127
7) Per servizi	143.229	158.347	(15.118)	339.994
8) Per godimento di beni di terzi	191.084	212.855	(21.771)	454.144
9) Per il personale:				
a) salari e stipendi	355.952	391.307	(35.355)	821.022
b) oneri sociali	66.957	69.229	(2.272)	140.567
c) trattamento di fine rapporto	7.893	8.088	(195)	15.740
d) indennità di quiescenza e simili	391	956	(565)	868
e) altri costi	22.455	24.546	(2.091)	52.729
10) Ammortamenti e svalutazioni:				
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	73.344	65.997	7.347	173.702
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	39.758	51.967	(12.209)	86.487
c) svalutazione delle immobilizzazioni materiali e immateriali	-	-	-	14.121
d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante	2.102	2.636	(534)	6.656
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di merci	(675)	2.006	(2.681)	(3.738)
12) Accantonamenti per rischi	389	1.735	(1.346)	5.701
13) Altri accantonamenti	868	1.932	(1.064)	3.302
14) Oneri diversi di gestione	18.182	17.812	370	41.437
<b>Totale</b>	<b>1.427.073</b>	<b>1.545.677</b>	<b>(118.604)</b>	<b>3.329.859</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)</b>	<b>52.809</b>	<b>33.794</b>	<b>19.015</b>	<b>115.327</b>
<b>C) Proventi ed oneri finanziari</b>				
15) Proventi da partecipazioni	39	39	(0)	140
16) Altri proventi finanziari:				
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	2	1	1	2
b) da titoli immobilizzati diversi da partecipazioni	-	35	(35)	59
c) da titoli dell'attivo circolante diversi da partecipazioni	570	734	(164)	2.121
d) proventi diversi dai precedenti	36.527	18.703	17.824	44.842
17) Interessi ed altri oneri finanziari				
a) verso istituti di credito	(5.798)	(13.610)	7.812	(25.684)
c) verso terzi	(12.233)	(3.750)	(8.483)	(7.546)
d) altri	(40.511)	(20.297)	(20.214)	(55.397)
<b>Totale</b>	<b>(21.404)</b>	<b>(18.145)</b>	<b>(3.259)</b>	<b>(41.463)</b>
<b>D) Rettifiche di valore di attività finanziarie</b>				
18) Rivalutazioni di titoli iscritti nell'attivo circolante				
a) di partecipazioni	246	-	246	783
19) Svalutazioni:				
a) di partecipazioni	(6.700)	-	(6.700)	(8.087)
c) di altri titoli iscritti nell'attivo circolante	-	(336)	336	
<b>Totale</b>	<b>(6.454)</b>	<b>(336)</b>	<b>(6.118)</b>	<b>(7.304)</b>
<b>E) Proventi ed oneri straordinari</b>				
20) Altri proventi		-	-	21.487
21) Altri oneri	(703)	(711)	8	(20.220)
<b>Totale</b>	<b>(703)</b>	<b>(711)</b>	<b>8</b>	<b>1.267</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>24.248</b>	<b>14.602</b>	<b>9.646</b>	<b>67.827</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio <sup>(1)</sup>	-	-	-	(55.051)
<b>Risultato del periodo</b>	<b>24.248</b>	<b>14.602</b>	<b>9.646</b>	<b>12.776</b>
Risultato di competenza di terzi	4.203	1.947	2.256	5.313
<b>Risultato di competenza del gruppo</b>	<b>20.045</b>	<b>12.655</b>	<b>7.390</b>	<b>7.463</b>

(1) ante imposte nelle situazioni semestrali

(2) Rettificato per omogeneizzare la durata del periodo di ammortamento del Goodwill di HMSHost

(ora Autogrill Group Inc.) alla stima di vita utile aggiornata in sede di redazione del bilancio dell'esercizio 2002

# Note illustrative alla situazione semestrale consolidata

---

## **Criteri di redazione**

I prospetti contabili sono stati redatti secondo le disposizioni del D.Lgs. n. 127/1991, capo III, di attuazione della VII Direttiva CEE, tenuto conto delle prescrizioni contenute nel Regolamento CONSOB in materia di relazione semestrale.

Le note hanno la funzione di fornire l'illustrazione, l'analisi ed, in taluni casi, un'integrazione dei dati esposti nei prospetti contabili e contengono le informazioni richieste dall'art. 38 e da altre disposizioni del decreto legislativo n. 127/1991.

I criteri di valutazione adottati per la redazione della situazione al 30 giugno 2003 sono omogenei con quelli adottati per la redazione del bilancio al 31 dicembre 2002 e della situazione al 30 giugno 2002, salvo non aver proceduto allo stanziamento delle imposte sul reddito del periodo nelle situazioni semestrali. Al fine di consentire la comparabilità delle situazioni semestrali al 30 giugno 2002 e 2003, la situazione al 30 giugno 2002 è stata rettificata, rispetto ai dati originariamente pubblicati, per allineare l'ammortamento del goodwill di HMSHost (ora Autogrill Group Inc.) alla stima di vita utile aggiornata in sede di redazione del bilancio d'esercizio 2002. Tale rettifica ha comportato una diminuzione dell'ammortamento degli avviamenti di 14,4 m€ ed un corrispondente aumento del risultato ante imposte del periodo.

Inoltre, per omogeneità con la situazione al 30 giugno 2003, sono state apportate alcune riclassificazioni alla situazione al 30 giugno 2002 ed al bilancio al 31 dicembre 2002 precedentemente pubblicati, senza effetti sui valori del patrimonio netto e del risultato ivi riportati.

Tali riclassificazioni hanno interessato le voci:

- Debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale e Altri debiti. Quest'ultima voce riportava infatti, nei periodi di confronto, l'importo relativo a "Debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale" di una consociata estera.

Se ne dà conto nelle note alle voci interessate.

I valori indicati nelle Note sono espressi in migliaia di euro (rappresentate col simbolo k€).

## **Attività del Gruppo**

Autogrill S.p.A., direttamente e tramite le Società controllate, opera su scala mondiale nel mercato della ristorazione e dei servizi per le persone in movimento, nonché nella ristorazione moderna a servizio rapido (*Quick Service Restaurant*) in luoghi caratterizzati da elevata affluenza di consumatori.

## **Contenuto e forma dei prospetti contabili**

Ai sensi dell'articolo 26 del D.Lgs. 127/1991, i prospetti contabili consolidati includono le situazioni contabili al 30 giugno 2003 di Autogrill S.p.A. e di tutte le società nelle quali la capogruppo detiene direttamente o indirettamente la maggioranza dei diritti di voto, ovvero esercita un'influenza dominante. In quest'ultima tipologia rientrano: Soborest S.A., Sorebo S.A., Soberest S.A. e Volcares 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.

HMSHost Corp. (ora Autogrill Group Inc.) e le sue controllate chiudono l'esercizio il venerdì più prossimo al 31 dicembre e lo suddividono in 13 periodi contabili di 4 settimane ciascuno (salvo eventualmente l'ultimo). Le rispettive situazioni contabili incluse nei prospetti contabili consolidati qui esposti sono riferite, quindi, al periodo 4 gennaio– 20 giugno 2003, mentre le situazioni di confronto si riferiscono al periodo 28 dicembre 2001 – 14 giugno 2002.

Autogrill Nederland BV e le rispettive controllate suddividono l'esercizio in 13 periodi contabili di 4 settimane ciascuno (la settimana chiude il mercoledì) salvo allinearsi per mantenere la data di chiusura dell'esercizio al 31 dicembre. Le rispettive situazioni contabili incluse nei prospetti contabili consolidati qui esposti sono riferite, quindi, al periodo 1° gennaio – 18 giugno 2003, mentre le situazioni di confronto si riferiscono al periodo 1° gennaio – 19 giugno 2002.

Le società considerate ai fini del consolidamento sono elencate in allegato a pag. 66.

I bilanci delle società controllate sono stati opportunamente riclassificati per renderne la forma di presentazione aderente ai criteri seguiti dalla Capogruppo.

Rispetto al 31 dicembre 2002 ed al 1° semestre 2002, l'area di consolidamento comprende Anton Airfood Inc. (AAI) e controllate, che hanno complessivamente realizzato ricavi pari al 2,3% del consolidato.

L'acquisizione del controllo di AAI è avvenuta il 10 giugno 2003. Già il 1° febbraio 2003 la partecipazione del Gruppo era aumentata dal 25% al 49% per effetto della conversione del prestito obbligazionario sottoscritto nel 2001.

AAI e le rispettive società controllate sono consolidate includendo nel conto economico i costi e i ricavi dell'intero semestre, salvo stornare il risultato pre-acquisizione di competenza di terzi appostando la rettifica in una specifica voce del conto economico.

In considerazione della limitata significatività delle variazioni dell'area di consolidamento, non sono state approntate situazioni di confronto pro-forma e nelle note illustrative di commento alle voci della situazione semestrale si è riportato l'effetto della variazione del perimetro di consolidamento, quando rivelante.

Si espone di seguito la situazione patrimoniale di acquisizione di Anton Airfood Inc:

(importi in m€)	Anton Airfood Inc <sup>(1)</sup>
Immobilizzazioni	33,1
Capitale di esercizio	<u>(3,5)</u>
Capitale investito netto	<u>29,6</u>
Patrimonio netto di gruppo	33,1
Patrimonio netto di terzi	1,8
	34,9
Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	2,0
Posizione finanziaria netta a breve	<u>(7,3)</u>
Posizione finanziaria netta	<u>(5,3)</u>
<b>Totale</b>	<b><u>29,6</u></b>
Valore di carico della partecipazione	128,1
Differenza da consolidamento	95,0
Durata media delle concessioni	10

<sup>(1)</sup> Bilancio consolidato al 10 giugno 2003

La differenza da consolidamento è attribuibile per 45,1 m€ alle attese di acquisizioni di nuovi contratti e per il residuo alle prospettive reddituali delle concessioni esistenti. I periodi di ammortamento sono stati definiti rispettivamente in 5 anni e 6 anni, corrispondenti alla durata media delle concessioni al momento dell'acquisizione.

### **Criteri di consolidamento**

I criteri di consolidamento più significativi adottati per la redazione della situazione semestrale sono i seguenti:

- a) Assunzione dei bilanci delle società consolidate, secondo il metodo dell'integrazione globale ed eliminazione del valore contabile delle partecipazioni detenute dalla Capogruppo e dalle altre società consolidate. Nell'esercizio in cui una società è inclusa per la prima volta nell'area di consolidamento, se l'eliminazione del valore della partecipazione determina una differenza positiva, questa è attribuita, ove applicabile, alle attività della stessa. L'eventuale eccedenza è iscritta nell'attivo alla voce "Differenza da consolidamento".

Nell'ipotesi in cui emerga una differenza negativa, questa è iscritta nella posta del passivo "Fondo di consolidamento per rischi ed oneri futuri", se originata da previsioni di perdite d'esercizio future; altrimenti è classificata nel patrimonio netto alla voce "Riserva da consolidamento".

Le differenze da consolidamento sono ammortizzate in quote costanti lungo la vita utile, corrispondente alla durata media residua delle concessioni delle rispettive società.

- b) Eliminazione delle partite di debito e di credito, dei costi e dei ricavi e di tutte le operazioni di ammontare significativo intercorse tra le società incluse nell'area di consolidamento, ivi inclusi i dividendi distribuiti nell'ambito del Gruppo.

Vengono, inoltre, eliminati gli utili non ancora realizzati, le plusvalenze e le minusvalenze derivanti da operazioni fra società del Gruppo.

- c) Eliminazione degli effetti delle appostazioni effettuate esclusivamente in applicazione di norme tributarie.
- d) Conversione in euro dei bilanci delle controllate appartenenti a Paesi non aderenti all'UEM, effettuata applicando alle attività e passività il cambio in vigore alla data di bilancio ed alle poste del conto economico il cambio medio del periodo. Le differenze di cambio derivanti dalla conversione del patrimonio netto iniziale e del risultato dell'esercizio ai cambi di fine periodo, sono state imputate direttamente a patrimonio netto, alla voce "Altre riserve".

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

	1° semestre 2003		1° semestre 2002		esercizio 2002	
	di fine periodo	medio	di fine periodo	medio	di fine periodo	medio
Dollaro USA	1,1427	1,1049	0,9975	0,8976	1,0478	0,9455
Dollaro canadese	1,5506	1,6047	1,5505	1,4127	1,6550	1,4838
Franco svizzero	1,5544	1,4919	1,4721	1,4690	1,4670	1,4524

- e) Uniformazione dei criteri di valutazione e classificazione tra le varie società incluse nell'area di consolidamento.

### Criteri di valutazione

I criteri di valutazione adottati per le più importanti poste del bilancio, invariati rispetto a quelli adottati al 31 dicembre 2002 ed in occasione della redazione della relazione semestrale al 30 giugno 2002, sono i seguenti:

*Immobilizzazioni immateriali:* le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisto o di realizzazione, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione, e assoggettate ad ammortamento in base al loro periodo di utilità economica. L'ammortamento delle spese per migliorie apportate a immobili o aziende di terzi è stato calcolato per la durata minore tra quella di utilità delle spese sostenute e quella residua della locazione.

Le altre immobilizzazioni immateriali vengono ammortizzate, di regola, in un periodo di cinque anni, che corrisponde alla loro vita utile attesa. Per quanto riguarda i criteri di valutazione e di ammortamento dell'avviamento e delle concessioni, licenze e marchi, si rimanda a quanto indicato nel commento alla specifica voce. Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata. Se in periodi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione, se ne eliminano gli effetti.

*Immobilizzazioni materiali:* le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto o di costruzione, salva l'applicazione di leggi in tema di rivalutazione monetaria, e ammortizzate secondo aliquote economico-tecniche rappresentative della vita utile stimata delle varie categorie di immobilizzazioni. Per i beni gratuitamente devolvibili, tali aliquote sono sostituite da quelle risultanti dal piano di ammortamento finanziario, se superiori. Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata. Se in periodi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione, se ne eliminano gli effetti.

*Locazioni finanziarie:* sono rappresentate secondo il metodo finanziario, esponendo le immobilizzazioni materiali oggetto del contratto al loro valore contrattuale e un debito pari al residuo importo in linea capitale.

La quota interessi di competenza del periodo è imputata al Conto Economico fra gli interessi passivi. Il valore contrattuale è ammortizzato con i medesimi criteri applicati alle immobilizzazioni materiali di proprietà.

*Partecipazioni:* le partecipazioni in imprese collegate sono valutate con il metodo del patrimonio netto. Le partecipazioni in altre imprese sono valutate con il metodo del costo, nella configurazione del LIFO (ultimo entrato – primo uscito) a scatti annuali. Questo è ridotto per perdite durevoli di valore e viene ripristinato qualora vengano meno i motivi della svalutazione effettuata.

*Rimanenze di magazzino:* le rimanenze sono iscritte al minore tra il costo di acquisto o di produzione, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione, e il valore di presumibile realizzo desumibile dall'andamento del mercato. Il costo di acquisto è determinato con il metodo FIFO (primo entrato-primo uscito).

Le società statunitensi determinano il costo delle rimanenze di prodotti per la rivendita applicando il metodo del dettaglio. Data l'elevata rotazione del magazzino, tale metodologia di valutazione approssima il metodo FIFO.

Il valore delle rimanenze è rettificato inoltre per tenere conto di fenomeni di obsolescenza o lento rigiro.

*Crediti e Debiti:* i crediti sono iscritti al loro presumibile valore di realizzo. I debiti sono rilevati al loro valore nominale. I crediti e i debiti a breve termine in valuta diversa dall'euro sono espressi in euro al cambio in vigore alla data di chiusura dell'esercizio. Gli utili e le perdite derivanti dalla conversione dei singoli crediti e debiti sono stati rispettivamente accreditati e addebitati al Conto Economico, in ottemperanza a quanto previsto dal Principio Contabile n. 26.

*Titoli:* i titoli che non costituiscono immobilizzazioni sono valutati al minore tra il costo e il valore di mercato, determinato sulla base della media aritmetica delle quotazioni giornaliere dell'ultimo mese. Il costo è calcolato con il metodo LIFO a scatti annuali, applicando agli incrementi del periodo il costo medio relativo.

Le eventuali svalutazioni effettuate per adeguare i titoli ai valori di mercato vengono ripristinate qualora in periodi successivi ne vengano meno i motivi della svalutazione.

Le obbligazioni e i titoli del debito pubblico che il Gruppo intende mantenere fino alla scadenza e i titoli depositati in garanzia sono classificati nelle immobilizzazioni finanziarie e valutati al costo di acquisto, rettificato della quota dello scarto di negoziazione di competenza del periodo secondo la durata massima del prestito. Inoltre, il valore delle obbligazioni rimborsabili anticipatamente mediante estrazione è rettificato dalla possibile minusvalenza realizzabile in caso di rimborso anticipato.

*Ratei e risconti:* sono iscritte in tali voci quote di proventi e di costi, comuni a due o più periodi, per realizzare il principio della competenza temporale.

In particolare, per quei contratti di concessione che prevedono canoni crescenti nel tempo, questi sono normalizzati lungo la vita del contratto mediante l'iscrizione di specifici ratei passivi.

*Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato*: esprime il debito nei confronti dei dipendenti a fronte delle indennità maturate alla data di riferimento in conformità alle leggi vigenti e agli accordi contrattuali.

*Fondi rischi e oneri*: vengono stanziati fondi rischi allo scopo di coprire le passività potenziali a carico delle società del Gruppo, secondo stime realistiche delle passività emergenti dalla loro definizione. Tra i fondi per oneri, in particolare, sono costituiti specifici fondi riferiti agli oneri che, atteso il mantenimento della usuale cadenza e consistenza degli interventi manutentivi, si prevede di sostenere alla scadenza dei contratti vigenti per rispettare l'obbligo di restituzione dei beni gratuitamente devolvibili e di conservazione per quelli compresi in aziende condotte in locazione, in conformità alle previsioni di legge e contrattuali.

*Riconoscimento dei costi e dei ricavi*: i ricavi per le vendite di merci e i costi di acquisto delle stesse sono rilevati al momento del passaggio di proprietà. I ricavi e i costi per prestazioni di servizi sono rilevati con riferimento alla loro effettuazione. Gli interessi attivi e passivi e gli altri ricavi e costi sono rilevati ed esposti secondo il principio della competenza temporale, con l'opportuna rilevazione dei relativi ratei e risconti.

*Imposte sul reddito*: sono iscritte da ciascuna società consolidata sulla base di una ragionevole previsione del reddito imponibile in conformità alle disposizioni in vigore. Viene applicato il principio contabile nazionale n. 25 in base al quale, rispettando il principio della prudenza, sono appostate le attività e le passività fiscali connesse a differenze temporanee tra i valori civilistici e quelli fiscali delle poste di bilancio nonché a perdite riportabili. Sono inoltre stanziati imposte differite conseguenti alle rettifiche di consolidamento. Tali stanziamenti sono effettuati tenendo conto dei regimi fiscali applicabili al verificarsi del momento impositivo, per quanto noti.

Nelle situazioni semestrali non sono stati inclusi gli stanziamenti per imposte sul reddito del periodo, né quelli derivanti dalla fiscalità differita.

*Strumenti finanziari derivati*: Gli strumenti finanziari fuori bilancio, mediante i quali vengono gestiti i rischi derivanti da fluttuazioni nei cambi e nei tassi di interesse, vengono iscritti nei conti d'ordine, alla voce impegni, al momento della stipula per l'importo nominale del contratto. In particolare, i contratti di compravendita di valuta estera sono esposti al loro controvalore in euro al cambio a termine, mentre i contratti IRS sono esposti al controvalore in euro alla data di riferimento della situazione contabile in esame. Proventi e oneri relativi a tali contratti sono imputati a Conto Economico per competenza lungo la durata del contratto, con contropartita ratei e risconti dell'attivo o del passivo di stato patrimoniale.

*Conti d'ordine*: oltre al valore nozionale degli strumenti finanziari derivati sopra descritti, i principali criteri di contabilizzazione sono i seguenti:

- garanzie personali prestate: sono esposte in base alla consistenza dell'impegno assunto;
- garanzie reali prestate: se costituite da pegno su titoli obbligazionari o del debito pubblico o su azioni non quotate, sono esposte per il valore di libro; se costituite da pegno su azioni quotate, sono esposte per il valore di mercato; se costituite da immobili, sono esposte per l'ammontare della iscrizione ipotecaria;
- altri impegni: se relativi a beni di terzi in uso o in deposito, sono esposti per il valore attribuito dal proprietario, mentre se relativi a impegni per acquisti di immobilizzazioni sono iscritti al valore di acquisto.

*Altre informazioni*

- *Deroghe ai sensi dell'art. 2423 c.c., comma 4*: nessuna

- *Impatto delle variazioni dei tassi di cambio*

Il Gruppo persegue una politica di gestione del rischio di cambio, effettuata finanziando le principali attività nette denominate in divisa diversa dall'euro – segnatamente il Dollaro USA ed il Franco Svizzero - con debiti denominati nella medesima divisa o realizzando operazioni su cambi che sortiscono il medesimo effetto.

Essa non neutralizza gli effetti delle variazioni del tasso di cambio a livello delle singole voci di bilancio. Qualora questi siano rilevanti, gli stessi sono esposti nelle note di commento alle voci interessate.

- *Forma di presentazione della relazione semestrale*

La relazione semestrale al 30 giugno 2003 è stata redatta, come consentito dal Regolamento CONSOB, senza tenere conto delle imposte sul reddito del periodo. Il bilancio al 31 dicembre 2002 non ha subito alcuna rettifica e risulta corrispondente a quello approvato. La situazione semestrale al 30 giugno 2002 è stata rettificata secondo quanto descritto al paragrafo “criteri di redazione” per renderla comparabile con quella al 30 giugno 2003.

## Commento alle principali poste dell'attivo

### Immobilizzazioni

#### Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali ammontano a 1.095.555 k€. Per le variazioni rilevate rispetto al 31 dicembre 2002 si rinvia al prospetto delle movimentazioni esposto a pag. 47. Le nuove entità consolidate contribuiscono al saldo totale per 106.880 k€. Tale importo si riferisce per 93.669 k€ alla differenza originata dal consolidamento di Anton Airfood Inc. Le differenze di conversione hanno determinato un decremento di 53.340 k€.

La voce é composta come segue:

	<b>30.06.2003</b>	<b>31.12.2002</b>	<b>Variazione</b>
Costi di impianto e ampliamento	170	412	(242)
Concessioni, licenze, marchi e similari	38.583	39.993	(1.410)
Avviamenti	485.051	547.312	(62.261)
Differenze da consolidamento	321.064	247.016	74.048
Immobilizzazioni in corso e acconti	1.826	3.915	(2.089)
Altre			
migliorie su beni di terzi	227.038	225.838	1.200
altre	21.823	22.972	(1.149)
<b>Totale</b>	<b>1.095.555</b>	<b>1.087.458</b>	<b>8.097</b>

La voce "Avviamenti" si riferisce al valore residuo degli importi pagati a tale titolo per l'acquisizione di attività di ristorazione. Essa comprende l'avviamento commerciale, per 75.210 k€ degli originari 158.644 k€, al quale nell'esercizio 1997 è stato allocato il disavanzo emerso dalla fusione per incorporazione di Autogrill S.p.A. e di Finanziaria Autogrill S.p.A. nella Capogruppo, effettuata sulla base delle rispettive situazioni patrimoniali al 31 dicembre 1996. Questo rappresenta, per la parte prevalente, l'avviamento connesso alle attività svolte in concessione sulle autostrade italiane ed è quindi ammortizzato sul periodo di 12 anni, corrispondente alla durata media residua delle concessioni al momento della fusione.

La predetta voce comprende, inoltre, l'avviamento rilevato da HMSHost Corp. al momento della fusione con Autogrill Acquisition Co. (468 m\$ degli originari 690 m\$, pari a 409.841 k€). Esso è stato ammortizzato sul periodo di 10 anni sino all'esercizio 2001. In relazione alle consolidate aspettative di rinnovo delle concessioni assentite e di aggiudicazione di nuove, la stima di vita utile dell'avviamento in discorso è stata aggiornata in 15 anni in sede di formazione del bilancio dell'esercizio 2002. La situazione semestrale al 30 giugno 2002, come precedentemente descritto, è stata conseguentemente rettificata a fini comparativi.

La voce "Differenze da consolidamento" accoglie per intero le differenze fra il prezzo pagato per l'acquisizione delle partecipazioni ed il valore del rispettivo patrimonio netto contabile al momento dell'acquisto, attribuite ad avviamento. Generalmente, il periodo di ammortamento corrisponde alla vita residua media ponderata delle concessioni assentite alla società al momento dell'acquisto.

Fanno eccezione la differenza da consolidamento relativa alle società rilevate da Autogrill Nederland B.V., che viene ammortizzata prudenzialmente in un periodo di 30 anni, mentre la vita media delle concessioni ad esse assentite risultava superiore a 70 anni, e la quota di differenza da consolidamento, relativa ad Anton Airfood Inc., attribuita alle prospettive di aggiudicazione di nuove concessioni che viene ammortizzata in 5 anni.

La voce differenze da consolidamento è così composta:

	Periodo di ammortamento (anni)	Valore lordo	Ammortamento cumulato	Valore netto
Autogrill Schweiz AG	20	139.041	29.301	109.740
Anton Airfood Inc.	6 e 5	95.031	1.362	93.669
Autogrill Cotè France S.A.	13	80.414	33.996	46.418
Autogrill Nederland b.v.	30	28.916	5.302	23.614
Autogrill Restauration Services S.A.	7	36.709	23.598	13.111
Autogrill Belgie n.v.	15	23.863	8.650	15.213
Autogrill Espana S.A.	10	19.528	16.497	3.031
Receco S.A.	15	16.044	1.604	14.440
Autogrill Deutschland GmbH	9	3.125	3.125	-
Autogrill Gare de Tours S.A.	10	924	276	648
Aviogrill s.r.l.	20	774	97	677
Volcares SA	10	668	165	503
Nuova Sidap Srl	5	574	574	-
Nuova Estral srl	5	509	509	-
<b>Totale</b>		<b>446.120</b>	<b>125.056</b>	<b>321.064</b>

La variazione rispetto al 31 dicembre 2002 è dovuta, oltre che all'ammortamento del periodo, al consolidamento di Anton Airfood Inc. (109 m\$, pari a 95.031 k€), acquisita nel semestre, e alla rilevazione di 7.778 k€ quale differenza cambi sulla differenza di consolidamento relativa ad Autogrill Schweiz, denominata in franchi svizzeri.

La procedura arbitrale avviata nell'esercizio 2001 per ottenere una significativa revisione del prezzo di acquisto di Autogrill Schweiz AG è tuttora in corso.

Permane quindi il blocco, fino alla definizione di tale procedura arbitrale, del pagamento della quota del prezzo versata in un deposito a garanzia delle reciproche obbligazioni contrattuali, pari a 20 milioni di franchi svizzeri, così come di un'integrazione contrattuale del prezzo di acquisto, la cui stima originaria di 6,5 milioni di franchi svizzeri è compresa nel valore di carico della partecipazione.

Gli andamenti attuali della partecipata, in linea con quelli riformulati a fine 2002 dal nuovo management, confortano sulla recuperabilità dell'importo residuo della differenza da consolidamento.

Analoghe considerazioni sono estendibili alle differenze da consolidamento delle partecipazioni belghe e olandesi.

Le migliorie su beni di terzi, comprese nella voce "Altre", si riferiscono agli oneri sostenuti per realizzare o per adeguare immobili ed aziende condotti in locazione. In particolare, risultano così classificate le spese sostenute per realizzare i punti di vendita gestiti in ambito aeroportuale, sulle autostrade e nei centri commerciali americani, nonché molti punti di vendita europei. Gli incrementi della voce "Altre" sono da ascrivere alle attività di investimento e rinnovamento meglio dettagliate per natura e per distribuzione geografica, nella relazione sulla gestione.

Le "Immobilizzazioni in corso ed acconti" si riferiscono anch'esse principalmente agli oneri relativi alle ristrutturazioni di immobili condotti in locazione, non completate a fine periodo.

I periodi di ammortamento utilizzati sono i seguenti:

Costi di impianto e ampliamento	5 anni
Concessioni, licenze, marchi	5 anni; 30 anni per i diritti di superficie, corrispondenti alla durata del diritto; durata della licenza per i costi delle autorizzazioni alla rivendita di generi di monopolio; 3 anni per licenze d'uso di software applicativo
Avviamento	12 anni per gli avviamenti ai quali furono allocati i disavanzi di fusione nella Capogruppo (1997); 10 anni fino all'esercizio 2001 e 15 anni a partire dall'esercizio 2002 per gli avviamenti ai quali furono allocati i disavanzi di fusione in HMSHost Corp. (1999); massimo 10 anni per l'avviamento relativo a singoli locali
Differenze di consolidamento	Generalmente, durata residua delle concessioni all'acquisto della partecipazione, ed in 5 anni per la quota attribuibile alle prospettive di aggiudicazione di nuove concessioni relative ad AAI.
Altre:	
Migliorie su beni di terzi	Minore fra vita economico-tecnica e durata residua contratto
Software applicativo realizzato su commessa	3 anni
Altre	5 anni

### Immobilizzazioni materiali

La composizione della voce in oggetto é la seguente:

	30.06.2003			31.12.2002		
	Costo storico	Fondo amm.to	valore netto	Costo storico	Fondo amm.to	valore netto
Terreni e fabbricati	167.695	63.586	104.109	170.356	63.060	107.296
Impianti e macchinario	168.533	103.870	64.663	165.312	100.043	65.269
Attrezzature industriali e commerciali	517.367	393.293	124.074	508.604	389.790	118.814
Beni gratuitamente devolvibili	287.348	181.788	105.560	280.479	175.134	105.345
Altri beni	42.223	33.877	8.346	42.270	32.945	9.325
Immobilizzazioni in corso e acconti	91.951	-	91.951	88.668	-	88.668
<b>Totale</b>	<b>1.275.117</b>	<b>776.414</b>	<b>498.703</b>	<b>1.255.689</b>	<b>760.972</b>	<b>494.717</b>

Le variazioni dell'area di consolidamento hanno contribuito al saldo finale per 15.419 k€ mentre gli effetti conversione hanno comportato un decremento di 13.470 k€.

La voce Terreni e fabbricati al 30 giugno 2003 include per 3.500 k€ il valore residuo dell'immobile sito in Via Orefici,1 a Milano del quale, in data 17 luglio 2003, è stata realizzata dalla Capogruppo la cessione. In relazione a tale operazione, al 30 giugno 2003 erano in essere reciproci impegni di cessione/acquisto da parte della Capogruppo e del promittente acquirente, al prezzo concordato di 15.100 k€.

Per 70.658 k€, le immobilizzazioni in corso si riferiscono ai cantieri aperti negli USA, prevalentemente nel canale autostrade e per 21.293 k€ a cantieri aperti in Europa.

Le principali iniziative in corso sono legate al proseguimento sia in Nord-America sia in Italia delle attività di ristrutturazione e re-branding di diverse location: in particolare, negli Stati Uniti è proseguito il progetto relativo alla New Jersey e alla Ohio Turnpike (6 location sottoposte a lavori di ristrutturazione durante i primi mesi dell'esercizio) mentre in Italia diversi punti vendita sono stati sottoposti a significative attività di up-grading .

La voce include, secondo la rappresentazione con il metodo finanziario, il valore contrattuale di immobilizzazioni detenute in locazione finanziaria dalla Capogruppo. Se ne evidenziano di seguito i dati:

	30.06.2003			31.12.2002		
	Costo	Fondo	Valore	Costo	Fondo	Valore
Terreni e fabbricati industriali	3.709	1.155	2.554	3.709	1.100	2.609
Impianti e macchinario	1.635	727	908	1.635	692	943
<b>Totale</b>	<b>5.344</b>	<b>1.882</b>	<b>3.462</b>	<b>5.344</b>	<b>1.792</b>	<b>3.552</b>

Gli effetti delle rivalutazioni effettuate sulle attività italiane ai sensi della Legge n. 72 del 13 marzo 1983 e della Legge n. 413 del 30 dicembre 1991, che al 30 giugno 2003 residuavano in 1.626 k€ netti, sono di seguito dettagliati:

	L. 72/83			L. 413/91		
	rivalutazione	fondo amm.to	valore netto	rivalutazione	fondo amm.to	valore netto
Terreni e fabbricati civili	75	-	75	66	-	66
Terreni e fabbricati industriali	958	(682)	276	3.614	(2.515)	1.099
Impianti e macchinari	398	(398)	-	-	-	-
Attrezzature industriali e commerciali	1.157	(1.157)	-	-	-	-
Beni gratuit. devolvibili	3.158	(3.158)	-	11.557	(11.447)	110
Altri beni	23	(23)	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>5.770</b>	<b>(5.418)</b>	<b>351</b>	<b>15.237</b>	<b>(13.962)</b>	<b>1.275</b>

Sui terreni e i fabbricati sono iscritte ipoteche per 2.354 k€ a garanzia di mutui.

Per il commento agli incrementi e decrementi del periodo si rinvia a quanto esposto nella relazione sulla gestione e, per le movimentazioni della voce, al prospetto esposto a pagina 47.

Le principali aliquote di ammortamento utilizzate dalle società del Gruppo sui beni di proprietà sono:

	<b>Aliquota percentuale</b>
Fabbricati	3
Impianti e macchinari	10-30
Attrezzature industriali e commerciali	15-33,3
Mobili ed arredi (1)	10-20
Automezzi (1)	25

(1) classificati fra gli 'altri beni'

## Immobilizzazioni finanziarie

### Partecipazioni in imprese collegate

La voce si riferisce alle partecipazioni di seguito elencate:

Denominazione Sociale	Sede	divisa	Capitale Sociale (migliaia)	Patrimonio Netto (k€)	Utile/ (perdita) (k€)	Quota di Possesso (%)	Valore di Carico (k€)
S.R.S.R.A –Isardrome S.A. (*)	Saint Rambert d'Albon (F)	€	515	4.741	587	41,02	1.607
Union Services Sarl (*)	Luxembourg (L)	€	0,051	69	27	50,00	25
Dewina Host Sdn Bhd.	Kuala Lumpur (Malaysia)	MYR	250	(1.130)	105	49,00	(553)
HMSC – AIAL Ltd	Auckland, (New Zeland)	NZD	107,1	1.758	112	50,00	879
Pastarito S.p.A. (*)	Torino (I)	€	5.000	3.914	(1.952)	21,614	522
Altre (**)							1.926
<b>Totale</b>							<b>4.406</b>

(\*) Non sono disponibili i dati di patrimonio netto e risultato al 30 giugno 2003. Si riportano quelli relativi al 31 dicembre 2002

(\*\*) La voce si riferisce agli investimenti in Joint Venture della società neoconsolidata Anton Airfood Inc.

Rispetto al 31 dicembre 2002, la voce si movimenta, oltre che per effetto delle variazioni intervenute nei patrimoni netti delle società elencate, principalmente a seguito dell'acquisizione in data 10 giugno 2003 del controllo del 95% di Anton Airfood Inc,- partecipata al 25% sino al 1° febbraio 2003 e successivamente al 49% per effetto della conversione del prestito obbligazionario sottoscritto nel 2001 - del suo conseguente consolidamento integrale, nonché per la svalutazione della partecipazione detenuta in Pastarito S.p.A. pari a 6.700 k€. L'andamento significativamente difforme rispetto ai piani ha indotto Autogrill a rivedere il piano di allocazione delle risorse, astenendosi dall'effettuare l'apporto richiesto a copertura della perdita consuntivata nell'esercizio 2002. L'interessenza del gruppo si è quindi ridotta al 30 giugno 2003 all'11,70%. Il valore di libro della partecipazione è stato portato alla quota di patrimonio netto contabile di pertinenza.

Per completezza di informativa si ricorda che l'accordo che ha portato all'acquisto della interessenza in Pastarito S.p.A. prevede anche:

1. l'opzione in favore di Autogrill di acquisire entro il 31 dicembre 2004 ulteriori quote per portare la propria partecipazione al 70%, ad un corrispettivo correlato al risultato normalizzato della società, realizzato nel periodo 1° luglio 2003-30 giugno 2004;

e, quindi

2. se Autogrill S.p.A. esercita l'opzione di acquisto di cui al punto 1, l'opzione in favore dei venditori di cedere entro il 30 giugno 2006 le quote residue detenute, ad un corrispettivo correlato al risultato normalizzato dell'esercizio 2005;

3. se Autogrill S.p.A. non esercita l'opzione di acquisto di cui al punto 1, l'opzione in favore dei venditori di acquistare entro il 31 marzo 2005 le quote detenute da Autogrill S.p.A., ad un corrispettivo pari a quanto originariamente percepito dai venditori, rivalutato ad un tasso composto annuo del 9%.

## Partecipazioni in altre imprese

Il dettaglio della voce in oggetto é il seguente:

Denominazione Sociale	Sede	Divisa	Capitale Sociale (migliaia) (*)	Patrimonio Netto (k€) (*)	Utile/ (perdita) (k€) (*)	Quota di Possesso (%)	Valore di Carico (k€)
Unique Airport /FIG	Zurich (CH)	CHF	245.615	579.190	5.577	0,11	102
Minori							17
<b>Totale</b>							<b>119</b>

(\*) Non sono disponibili i dati al 30 giugno 2003. Si riportano quelli relativi al 31 dicembre 2002

La partecipazione è iscritta a valori di mercato; la flessione è prevalentemente dovuta all'ulteriore calo delle quotazioni di Unique.

## Crediti verso imprese collegate

La voce si contrae a seguito della conversione del prestito fruttifero concesso ad Anton Airfood Inc. finalizzato all'incremento del 24% della quota partecipativa nella stessa, come meglio specificato alla nota "Partecipazioni in imprese collegate".

## Crediti verso altri

Ammontano a 23.077 k€. Se ne evidenziano le principali componenti:

	30.06.2003		31.12.2002	
	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi
Disponibilità fruttifere presso società petrolifere	-	5.052	-	4.860
Depositi cauzionali	283	7.576	280	8.035
Anticipazioni all'erario italiano	-	3.235	-	3.701
Altri Crediti	1.308	5.623	1.169	50.505
<b>Sub Totali</b>	<b>1.591</b>	<b>21.486</b>	<b>1.449</b>	<b>67.101</b>
<b>Totale Crediti verso altri</b>	<b>23.077</b>		<b>68.550</b>	

Le anticipazioni all'Erario italiano sono rivalutate secondo i medesimi criteri applicati alle indennità di fine rapporto di lavoro subordinato accantonate dalla Capogruppo (nel semestre 2003, all'1,694584%). Il recupero è iniziato nell'esercizio 2000 ma, in relazione alla impossibilità di determinarne con esattezza il piano, non ne è stata indicata la quota scadente entro 12 mesi.

Considerata la prevedibile evoluzione dei rapporti ai quali afferiscono, le somme relative alla voce "Disponibilità fruttifere presso società petrolifere" saranno interamente incassate oltre il quinto esercizio prossimo; le somme riferite a "depositi cauzionali" e ad "altri crediti" saranno incassate oltre il quinto esercizio rispettivamente per 56 k€ e 231 k€.

La voce "altri crediti esigibili oltre i 12 mesi", si riduce per l'intervenuta estinzione del deposito, pari a 47.000 k€, originariamente vincolato dalla Capogruppo a garanzia di un finanziamento concesso ad HMSHost da Intesa BCI Canada e connesso all'acquisto della partecipazione in SMSI Travel Inc.

**Altri titoli**

Ammontano a 296 k€, con un decremento di 11 k€ rispetto al 31 dicembre 2002 originato da rimborsi. La voce si riferisce a titoli che si intende mantenere fino alla scadenza.

## Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni dell'esercizio

(importi in migliaia di euro)

Immobilizzazioni imateriali	31 dicembre 2002		Variazioni del valore lordo							Variazioni dell'ammortamento						30 giugno 2003		
	Valore lordo	Amm.to	Valore netto	Variazione perimetro	Differenze Cambi	Incrementi	Decrementi	Altri movimenti	Totali	Variazione perimetro	Differenze Cambi	Incrementi	Decrementi	Altri movimenti	Totali	Valore lordo	Amm.to	Valore netto
Costi di impianto ed ampliamento	3.420	(3.008)	412	-	(36)	61	(3)	(5)	17	-	36	(299)	4	-	(259)	3.437	(3.267)	170
Concessioni, licenze, marchi e similari	73.236	(33.243)	39.993	304	550	225	(331)	(42)	706	-	(223)	(2.539)	646	-	(2.116)	73.942	(35.359)	38.583
Avviamento	839.928	(292.616)	547.312	-	(53.902)	-	(116)	25	(53.993)	-	17.192	(25.533)	72	-	(8.269)	785.935	(300.884)	485.051
Differenze di consolidamento	360.850	(113.834)	247.016	95.031	(9.761)	-	-	-	85.270	-	1.983	(13.205)	-	-	(11.222)	446.120	(125.056)	321.064
Immobilizzazioni in corso	3.915	-	3.915	-	-	2.357	(91)	(4.355)	(2.089)	-	-	-	-	-	-	1.826	-	1.826
Altre	742.296	(493.486)	248.810	32.356	(36.380)	7.967	(3.615)	20.900	21.228	(19.275)	27.201	(31.768)	2.666	-	(21.176)	763.524	(514.663)	248.861
<b>Totale</b>	<b>2.023.645</b>	<b>(936.187)</b>	<b>1.087.458</b>	<b>127.691</b>	<b>(99.529)</b>	<b>10.610</b>	<b>(4.156)</b>	<b>16.523</b>	<b>51.139</b>	<b>(19.275)</b>	<b>46.189</b>	<b>(73.344)</b>	<b>3.388</b>	<b>-</b>	<b>(43.042)</b>	<b>2.074.784</b>	<b>(979.229)</b>	<b>1.095.555</b>

Immobilizzazioni materiali	31 dicembre 2002		Variazioni del valore lordo							Variazioni dell'ammortamento						30 giugno 2003		
	Valore lordo	Fondo Amm.to	Valore netto	Variazione perimetro	Differenze Cambi	Incrementi	Decrementi	Altri movimenti	Totali	Variazione perimetro	Differenze Cambi	Incrementi	Decrementi	Altri movimenti	Totali	Valore lordo	Amm.to	Valore netto
Terreni e fabbricati civili e industriali	170.356	(63.060)	107.296	-	(3.491)	724	-	106	(2.661)	-	1.411	(2.314)	377	-	(526)	167.695	(63.586)	104.109
Impianti e macchinari	165.312	(100.043)	65.269	-	(4.437)	7.761	(685)	582	3.221	-	2.721	(6.769)	221	-	(3.827)	168.533	(103.870)	64.663
Attrezzature ind. e commerciali	508.604	(389.790)	118.814	12.864	(19.603)	5.339	(203)	10.366	8.763	-	16.185	(22.291)	2.603	-	(3.503)	517.367	(393.293)	124.074
Beni gratuit. devolvibili	280.479	(175.134)	105.345	-	-	5.537	(344)	1.676	6.869	-	-	(6.933)	279	-	(6.654)	287.348	(181.788)	105.560
Altri beni	42.270	(32.945)	9.325	2.413	(963)	716	(3.247)	1.034	(47)	(1)	652	(1.451)	(132)	-	(932)	42.223	(33.877)	8.346
Immoh in corso e anticipi	88.668	-	88.668	36	(5.945)	42.908	(3.432)	(30.284)	3.283	-	-	-	-	-	-	91.951	-	91.951
<b>Totale</b>	<b>1.255.689</b>	<b>(760.972)</b>	<b>494.717</b>	<b>15.313</b>	<b>(34.439)</b>	<b>62.985</b>	<b>(7.911)</b>	<b>(16.520)</b>	<b>19.428</b>	<b>(1)</b>	<b>20.969</b>	<b>(39.758)</b>	<b>3.348</b>	<b>-</b>	<b>(15.442)</b>	<b>1.275.117</b>	<b>(776.414)</b>	<b>498.703</b>

Immobilizzazioni finanziarie	31 dicembre 2002		Variazioni del valore lordo							Rettifiche di valore						30 giugno 2003		
	Valore lordo	Rettifiche valore	Valore netto	Variazione perimetro	Differenze Cambi	Incrementi	Decrementi	Altri movimenti	Totali	Variazione perimetro	Differenze Cambi	Incrementi	Decrementi	Altri movimenti	Totali	Valore lordo	Rettifiche di valore	Valore netto
Partecipazioni in imprese collegate	26.789	(7.304)	19.485	-	(1.007)	1.880	(9.498)	-	(8.625)	-	-	246	(6.700)	-	(6.454)	18.164	(13.758)	4.406
Partecipazioni in altre imprese	2.160	(1.710)	450	-	(28)	-	(303)	-	(331)	-	-	-	-	-	1.829	(1.710)	119	
Altri titoli	307	-	307	-	(8)	(3)	-	-	(11)	-	-	-	-	-	296	0	296	
Crediti verso altri	68.550	-	68.550	4.373	(1.006)	3.675	(52.515)	-	(45.473)	-	-	-	-	-	23.077	0	23.077	
Crediti verso imprese collegate	38.225	-	38.225	-	(3.152)	-	(34.433)	-	(37.585)	-	-	-	-	-	640	0	640	
<b>Totale</b>	<b>136.031</b>	<b>(9.014)</b>	<b>127.017</b>	<b>4.373</b>	<b>(5.201)</b>	<b>5.552</b>	<b>(96.749)</b>	<b>-</b>	<b>(92.025)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>246</b>	<b>(6.700)</b>	<b>-</b>	<b>(6.454)</b>	<b>44.006</b>	<b>(15.468)</b>	<b>28.538</b>

## Attivo circolante

### Rimanenze

Ammontano a 84.882 k€, con un decremento di 3.061 k€, imputabile per 4.847 k€ a differenze di conversione mentre le società neoconsolidate contribuiscono con un incremento di 1.111 k€. La variazione residua è correlata all'evoluzione dei livelli di attività.

La loro composizione è la seguente:

	<b>30.06.2003</b>	<b>31.12.2002</b>	<b>Variazione</b>
Ristorazione e retail	80.604	84.922	(4.318)
Merci e articoli vari	4.278	3.021	1.257
<b>Totale</b>	<b>84.882</b>	<b>87.943</b>	<b>(3.061)</b>

L'ammontare delle rimanenze è esposto al netto del fondo svalutazione magazzino per 3.191 k€ (2.680 al 31 dicembre 2002) stanziato in dipendenza delle valutazioni gestionali di obsolescenza delle rimanenze a lento rigiro.

### Crediti

**Crediti verso clienti:** ammontano a 56.645 k€, con un decremento di 4.346 k€ rispetto alla fine del precedente esercizio di cui 1.420 k€ relativi a differenze di conversione. La società di nuovo consolidamento contribuisce al saldo per 1.530 k€.

I crediti sono prevalentemente originati da convenzioni per somministrazioni e da rapporti di affiliazione commerciale.

L'importo a bilancio include anche crediti in contenzioso per 4.356 k€ (4.587 k€ al 31 dicembre 2002) ed è al netto di svalutazioni per 10.159 k€ (9.996 k€ al 31 dicembre 2002). L'accantonamento al fondo svalutazione crediti per il semestre 2003 è ammontato a 2.102 k€.

**Crediti verso altri:** La voce è così composta:

	<b>30.06.2003</b>	<b>31.12.2002</b>	<b>Variazione</b>
Imposte anticipate	157.397	162.242	(4.845)
Altri :			
Erario per acconti d'imposta	18.349	14.022	4.327
Fornitori	26.194	23.689	2.505
Erario e Pubblica Amministrazione	1.720	872	848
Personale	1.956	2.921	(965)
Differenziali su operazioni gestione cambi	3.353	4.742	(1.389)
Altri debitori	18.653	18.101	552
<b>Totale altri</b>	<b>70.225</b>	<b>64.347</b>	<b>5.878</b>
<b>Totale</b>	<b>227.622</b>	<b>226.589</b>	<b>1.033</b>

Le imposte anticipate si riferiscono per 114.738 k€ (121.785 k€ al 31 dicembre 2002) al gruppo HMSHost (ora Autogrill Group Inc.) nel quale sono generate prevalentemente in conseguenza del differente periodo di ammortamento fiscale delle migliorie su beni di terzi e di accantonamenti tassati per canoni di concessione. Il decremento ascrivibile alla fluttuazione del rapporto di cambio USD/€ è pari a 10.018 k€ mentre la nuova entità consolidata contribuisce al saldo per 3.080 k€.

La contrazione delle imposte anticipate risulta dalla combinazione dell'effetto conversione (-10.018 k€) e da maggiori differenze temporanee accertate in sede di liquidazione delle imposte sui redditi dell'esercizio 2002 della Capogruppo.

Le verifiche della recuperabilità delle attività fiscali in discorso, sulla base delle prospettive di imponibilità futura della Capogruppo e di ciascuna partecipata, hanno confermato la previsione di congrui imponibili futuri.

Il rientro delle differenze temporanee e l'utilizzo delle perdite fiscali riportabili, all'origine delle imposte anticipate, risulta differito nel tempo. In particolare, la quota che rientrerà nel corso dell'esercizio è valutata in 32.403 k€. L'attività fiscale esposta sarà recuperabile oltre il 5° esercizio prossimo per circa 60 m€. Peraltro, nel frattempo potrebbero originarsi, in particolare per le società statunitensi, ulteriori differenze deducibili nette.

La voce "Differenziali su operazione gestione cambi" accoglie l'effetto della conversione al cambio corrente al 30 giugno 2003 dei valori nozionali delle operazioni di copertura rischio cambio, in essere in tale data, rispetto al loro valore di acquisto.

I crediti verso fornitori sono prevalentemente riferibili ai premi da fornitori mentre la voce "altri" accoglie prevalentemente crediti connessi ad investimenti commerciali effettuati per conto dei concedenti o di subconcessionari; comprende inoltre crediti riferiti a commissioni da incassare relative alla gestione di attività caratterizzate da proventi ad aggio.

### **Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni**

La voce si azzerata in seguito al realizzo dei titoli obbligazionari in portafoglio al 31 dicembre 2002

### **Disponibilità liquide**

Ammontano complessivamente a 169.563 k€ con un decremento di 443 k€ rispetto al 31 dicembre 2002.

In particolare i depositi bancari e postali aumentano di 9.313 k€ a 131.736 k€, di cui 7.179 k€ relativi alla società di nuovo consolidamento; la voce denaro e valori in cassa, che comprende la fisiologica dotazione di contanti presso i punti di vendita e le somme in corso di accreditamento, decresce di 9.756 k€ a 37.827 k€.

### **Ratei e Risconti attivi**

Ammontano a 123.906 k€, con un decremento di 2.769 k€ rispetto al 31 dicembre 2002.

	<b>30.06.2003</b>	<b>31.12.2002</b>	<b>Variazione</b>
Ratei attivi:			
interessi su operazioni gestione rischio cambio e tasso	3.194	6.397	(3.203)
altri ratei attivi	3.808	5.014	(1.206)
<b>Totale Ratei</b>	<b>7.002</b>	<b>11.411</b>	<b>(4.409)</b>
Disaggi di emissione su prestiti	91.881	95.587	(3.706)
Altri risconti attivi:			
canoni di locazione e concessione	9.089	10.842	(1.753)
altri	15.934	8.835	7.099
<b>Totale altri risconti</b>	<b>25.023</b>	<b>19.677</b>	<b>5.346</b>
<b>Totale Ratei e Risconti</b>	<b>123.906</b>	<b>126.675</b>	<b>(2.769)</b>

La nuova entità consolidata contribuisce al saldo dei risconti per 1.061 k€ di cui 834 k€ per canoni di locazione e concessione .

I “Disaggi di emissione” si riferiscono al prestito obbligazionario *zero coupon* convertibile emesso da Autogrill Finance S.A. a sconto sul valore nominale (c.d. “*OID*”). Sono ammortizzati – a quote crescenti per effetto della capitalizzazione degli interessi impliciti - lungo la durata del prestito, quindicennale, adeguando l’importo della voce in contropartita agli oneri finanziari.

I risconti di canoni di locazione e concessione sono originati dalla corresponsione anticipata di canoni, per lo più soggetti a conguaglio successivo su base mensile o annuale. La riduzione rispetto al saldo al 31 dicembre 2002 è attribuibile al fatto che a fine esercizio i contratti prevedono pagamenti anticipati di canoni e locazioni di competenza del primo semestre successivo.

La voce altri risconti si riferisce prevalentemente alla sospensione di imposte indirette e locali e di canoni di manutenzione corrisposti anticipatamente oltre che alla sospensione di un ricavo originato dalla ristrutturazione di un’operazione di gestione del rischio tasso d’interesse, operata per ripartirlo sulla durata dell’operazione. L’incremento totale della voce altri risconti è attribuibile prevalentemente alle imposte indirette gravanti sulle attività della controllata statunitense.

I ratei e risconti sopra esposti scadranno entro i prossimi dodici mesi, fatta eccezione per l’importo di 720 k€, in prevalenza riferito a canoni di locazione e concessione di competenza di esercizi successivi.

## Commento alle principali poste del passivo

### Patrimonio Netto

#### Capitale sociale

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

L'Assemblea degli Azionisti tenutasi il 30 aprile 1999 ha deliberato l'aumento del capitale sociale mediante l'emissione di azioni ordinarie sino a massime n. 33.500.000 azioni al servizio del prestito obbligazionario convertibile di nominali 471.055.000 euro emesso il 15 giugno 1999 dalla controllata Autogrill Finance S.A., che ha generato un incasso di 349.993.865 euro, al netto degli interessi impliciti ed al lordo delle spese di emissione.

In relazione alle condizioni alle quali è stata realizzata detta operazione, il numero massimo di azioni che potranno essere emesse al servizio della conversione del prestito ammonta a circa 24.475.000 azioni. Si rammenta che il diritto alla conversione è esercitabile dal portatore delle obbligazioni in qualunque momento della vita del prestito.

Le azioni componenti il capitale sociale sono trattate sul mercato telematico delle Borse Valori italiane dal 1° agosto 1997.

**Riserva legale:** Ammonta a 1.712 k€, e resta invariata rispetto al 31 dicembre 2002.

**Altre riserve:** sono pari a 81.919 k€ e includono la riserva di conversione, negativa per 10.224 k€.

Il prospetto di movimentazione del patrimonio netto consolidato è riportato nella pagina seguente. Si espone di seguito prospetto di raccordo tra patrimonio netto e risultato di esercizio di Autogrill S.p.A. e i corrispondenti valori consolidati al 30 giugno 2003.

	Risultato netto	Patrimonio netto
Bilancio di Autogrill S.p.A.	16.722	146.144
Eliminazione dell'effetto di poste di natura fiscale registrate dalla Capogruppo	(1.438)	21.059
Adeguamento dei criteri di valutazione della capogruppo	24	76
Effetti dello storno di utili infragruppo su cessioni di immobilizzazioni	-	(1.722)
Effetto del consolidamento dei bilanci delle controllate, rettificati per uniformare i criteri di valutazione a quelli di Gruppo ed eliminare gli effetti di trasferimenti di partecipazioni tra società del Gruppo	4.737	70.407
<b>Bilancio consolidato di Gruppo</b>	<b>20.045</b>	<b>235.964</b>

	<b>Capitale sociale</b>	<b>Riserve di rivalutazione</b>	<b>Riserva Legale</b>	<b>Altre riserve e utili indivisi</b>	<b>Risultato del periodo</b>	<b>Totale</b>
<b>Saldi al 31.12.2001</b>	<b>132.288</b>	<b>13.618</b>	<b>1.712</b>	<b>81.339</b>	<b>(12.852)</b>	<b>216.105</b>
Copertura perdita 2001	-	(13.618)		766	12.852	-
Differenze di conversione e altri movimenti	-	-	-	(4.427)	-	(4.427)
Risultato dell'esercizio	-	-	-		7.463	7.463
<b>Saldi al 31.12.2002</b>	<b>132.288</b>	<b>-</b>	<b>1.712</b>	<b>77.678</b>	<b>7.463</b>	<b>219.141</b>
Destinazione risultato 2002				7.463	(7.463)	-
Differenze di conversione e altri movimenti				(3.222)		(3.222)
Risultato del periodo					20.045	20.045
<b>Saldi al 30.06.2003</b>	<b>132.288</b>	<b>-</b>	<b>1.712</b>	<b>81.919</b>	<b>20.045</b>	<b>235.964</b>

## Fondi per rischi ed oneri

La composizione al 30 giugno 2003 ed i movimenti intervenuti nel periodo relativamente ai fondi per rischi ed oneri sono dettagliati nel prospetto seguente. Gli importi esposti nella colonna “Altri movimenti” si riferiscono alla differenza di conversione sui saldi iniziali.

	Saldo al 31.12.2002	Altri movimenti	Accantonamenti	Utilizzi	Saldo al 30.06.2003
<b>Fondi per trattamenti di quiescenza e simili</b>	<b>10.552</b>	<b>(519)</b>	<b>391</b>	<b>(726)</b>	<b>9.698</b>
<b>Fondi per imposte</b>	<b>61.888</b>	<b>(5.434)</b>	<b>763</b>	<b>(821)</b>	<b>56.396</b>
<b>Altri fondi:</b>					
per oneri di ripristino	17.120	209	389	(1.096)	16.622
per rischi su vertenze legali ed altri rischi	8.498	(171)	828	(2.277)	6.878
per oneri diversi	7.554	(515)	40	(64)	7.015
<b>Totale altri fondi</b>	<b>33.172</b>	<b>(477)</b>	<b>1.257</b>	<b>(3.437)</b>	<b>30.515</b>
<b>Totale</b>	<b>105.612</b>	<b>(6.430)</b>	<b>2.411</b>	<b>(4.984)</b>	<b>96.609</b>

## Fondi per trattamento di quiescenza e simili

La riduzione di 854 k€ è essenzialmente dovuta all'effetto conversione.

## Fondi per imposte

Comprendono imposte differite iscritte a fronte di rettifiche di consolidamento (44.993 k€) e in relazione alla rivalutazione di immobili olandesi effettuata precedentemente alla loro acquisizione da parte del Gruppo (6.511 k€). Accoglie, inoltre, 1.855 k€ stanziati per accertamenti in corso sulle società statunitensi.

L'utilizzo del semestre è prevalentemente riferito alla liquidazione degli oneri di condono per la Capogruppo e le principali controllate italiane.

La passività effettiva, esposta alla voce Debiti verso Erario, è risultata inferiore di 503 k€ alla stima fatta in sede di formazione del bilancio 2002. Il termine di pagamento è stato prorogato al 16 ottobre 2003.

## Fondi per rischi su vertenze legali

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.

La voce flette per l'effetto conversione e per la positiva evoluzione di taluni rischi commerciali

Tra le principali controversie in corso si rammenta che la succursale italiana di McDonald's ha impugnato il lodo arbitrale che l'aveva vista soccombere nella lite instaurata con Autogrill S.p.A.. Il petitum ammonta a circa 1,3 m€, ma non è stato oggetto di specifico accantonamento, dato che il rischio di soccombenza è ritenuto remoto anche dai legali che assistono la Capogruppo.

Inoltre, per continuità d'informazione, si segnala la favorevole sentenza emessa dalla corte di Bruxelles in riferimento all'azione risarcitoria cui una consociata belga stava resistendo, intentata dalla società che le cedette le proprie attività di ristorazione nei centri commerciali in Belgio e Lussemburgo. La corte ha rigettato l'opposizione della controparte e, per quanto sia ancora

appellabile, i legali che assistono la consociata ne ritengono remota la possibilità, supportando la mancanza di specifico accantonamento a fronte del petitum di 10 m€.

**Fondi per oneri di ripristino:** rappresentano la passività di prevedibile sostenimento per assicurare lo stato di conservazione contrattualmente pattuito dei beni devolvibili o in uso in virtù di locazioni.

### Trattamento di Fine Rapporto

La movimentazione della voce in oggetto é stata la seguente. La voce altri movimenti si riferisce alla differenza di conversione sui saldi iniziali.

	30.06.2003	31.12.2002
Consistenza iniziale	91.336	86.851
Incremento per accantonamento del periodo	7.893	15.740
Decrementi per utilizzi e storni del periodo	(5.835)	(9.674)
Altri movimenti	(763)	(1.581)
<b>Consistenza finale</b>	<b>92.631</b>	<b>91.336</b>

### Debiti

Ammontano complessivamente a 1.807.032 k€ (1.926.908 k€ al 31 dicembre 2002). Se ne illustrano nel seguito le componenti.

#### Obbligazioni

L'importo si riferisce ai titoli obbligazionari emessi in data 23/1/2003 da parte di HMSHost per complessivi 370 m\$. L'emissione - garantita da Autogrill S.p.A. - si compone di tre tranche rispettivamente di 44/60/266 m\$ con scadenza a 7/8/10 anni, è stata realizzata a tasso fisso (rispettivamente 5,38%/5,66%/6,00%), con spread di 185/190/195 sopra i corrispondenti titoli di stato americani.

**Obbligazioni convertibili:** ammontano a 471.055 k€ e rappresentano il valore nominale del prestito emesso da Autogrill Finance S.A. il 15 giugno 1999. Esso corrisponde all'importo da rimborsare alla scadenza, posta a 15 anni dall'emissione. Poiché il prestito è privo di cedola, al collocamento ha generato un incasso netto decurtato del rendimento implicito (c.d. "OID") stabilito nel 2% nominale annuo a capitalizzazione semestrale.

La conversione può essere richiesta dai sottoscrittori in ogni tempo, fatta eccezione per alcuni periodi di sospensione tecnica.

Il prestito è rimborsabile anticipatamente, su iniziativa dell'emittente, a decorrere dal 5° anniversario e, su iniziativa del portatore, al 5° e al 10° anniversario. In tali ipotesi sarebbe rimborsato il valore maturato sino al momento dell'esercizio dell'opzione, in modo da assicurare un rendimento annuo pari al 2% originariamente pattuito.

In particolare, in corrispondenza del 5° anniversario, ricorrente il 15 giugno 2004, l'importo da corrispondere per l'integrale rimborso del prestito ammonterebbe a 386,4 m€, mentre il prezzo di conversione risulterebbe pari a 15,789€ per azione.

Le probabilità di esercizio delle diverse opzioni sono correlate alla dinamica del corso di Borsa dell'azione di compendio rispetto al prezzo di conversione.

Al 30 giugno 2003 quest'ultimo evidenziava un premio del 63% circa sul corso dell'azione, rispetto al 30% dell'emissione.

La quota degli interessi passivi di competenza di periodi successivi a quello consuntivato è oggetto di sconto, al 30 giugno 2003 pari a 91.881 k€.

**Debiti verso banche:** ammontano a 468.678 k€ con un decremento di 328.800 m€ rispetto al 31 dicembre 2002.

	Saldo al 30.06.2003			Saldo al 31.12.2002		
	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Totale	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Totale
c/c bancario e finanziamenti a breve termine	38.052	-	38.052	36.829	-	36.829
Mutui con garanzia reale	131	1.890	2.021	441	5.616	6.057
Finanziamenti a medio/lungo termine senza garanzia reale	295.556	133.049	428.605	427.440	327.152	754.592
<b>Totale</b>	<b>333.739</b>	<b>134.939</b>	<b>468.678</b>	<b>464.710</b>	<b>332.768</b>	<b>797.478</b>

Il decremento è riconducibile alla diversa composizione del debito rispetto a fine esercizio 2002. Sono state infatti rimborsate linee di credito per circa 390 m€ ed emesso il prestito obbligazionario del valore nominale di 370 m\$ di cui nella pagina precedente.

La variazione del rapporto di conversione USD/€ ha determinato una flessione pari a 44.210 m€.

Le società neo-consolidate contribuiscono al saldo totale per un importo di 1.858 k€.

I mutui con garanzia reale sono relativi alle entità operanti in Belgio e Svizzera. Le rate scadenti oltre il quinto esercizio ammontano a 1.581 k€.

Al 30 giugno 2003 le linee di credito bancarie concesse al Gruppo risultavano utilizzate per l'80% circa. In particolare, scadranno per circa 50 m€ a fine 2003, per circa 492 m€ nel 2004 e per circa 25 m€ nel 2007.

La durata residua media delle linee di credito in corso è di circa dodici mesi.

I debiti verso banche sono regolati a tassi variabili in funzione delle variazioni del mercato finanziario.

In applicazione della politica finanziaria del Gruppo mirante alla gestione dei rischi connessi alle fluttuazioni dei tassi d'interesse, il Gruppo ha utilizzato strumenti finanziari acquisiti mediante contratti stipulati con primarie controparti finanziarie. Per effetto dei contratti in essere e relativamente alla parte di indebitamento coperta, riguardante anche le controllate, il tasso medio di interesse del primo semestre è stato del 4% circa e su tale livello si manterrà nel prossimo triennio a parità di condizioni di mercato. Per ulteriori informazioni sull'entità nozionale dei contratti in essere al 30 giugno 2003 e sulla politica di gestione dei rischi finanziari del Gruppo, si rimanda a quanto descritto alla nota *Conti d'ordine*.

**Debiti verso altri finanziatori:** ammontano a 9.349 k€ (10.651 k€ al 31 dicembre 2002).

Comprendono debiti relativi a locazioni finanziarie ed al finanziamento – infruttifero – per l'acquisto di attrezzature informatiche da parte della capogruppo.

Per 6.064 k€ scadranno oltre i prossimi 12 mesi di cui 3.467 k€ oltre il quinto anno.

**Debiti verso fornitori:** ammontano a 348.221 k€ di cui 7.497 k€ si riferiscono alle società neo-consolidate. Rispetto al 31 dicembre 2002, diminuiscono di 96.122 k€ di cui 14.275 k€ ascrivibili alla variazione del rapporto di conversione USD/€. La riduzione è anche connessa alle rinegoziazioni delle condizioni commerciali effettuate dalla Capogruppo, influenzate dall'entrata in vigore delle disposizioni legislative sugli interessi di mora.

### Debiti verso imprese collegate:

L'azzeramento della voce è riconducibile al consolidamento di Anton Airfood Inc.

**Debiti tributari:** ammontano a 34.133 k€ e sono così composti:

	30.06.2003	31.12.2002	Variazione
imposte sul reddito dell'esercizio e imposte indirette	22.227	20.368	1.859
ritenute	7.993	8.980	(987)
altri debiti	3.913	3.260	653
<b>Totale</b>	<b>34.133</b>	<b>32.608</b>	<b>1.525</b>

La voce "imposte sul reddito dell'esercizio e imposte indirette" non include il debito per imposte sul reddito di competenza del semestre 2003 in quanto, come anticipato nelle presenti note illustrative, la relazione semestrale al 30 giugno 2003 è stata predisposta, conformemente a quanto previsto dal Regolamento Consob in materia di conti semestrali, senza considerare l'effetto dell'onere di imposte di competenza del semestre.

La voce si incrementa peraltro a seguito della liquidazione degli oneri di condono della Capogruppo e delle principali controllate italiane, che furono accantonati nel bilancio dell'esercizio 2002 e che saranno corrisposti entro il 16 ottobre 2003.

La componente imposte indirette è prevalentemente costituita dal debito corrente per imposte indirette gravanti sulle attività statunitensi e dal debito IVA della capogruppo

Sul totale della voce la variazione dell'area di consolidamento contribuisce per 1.528 k€.

**Debiti verso Istituti di Previdenza e Sicurezza Sociale:** sono interamente correnti e così composti:

	30.06.2003	31.12.2002	Variazione
INPS e altri enti italiani	14.956	14.565	391
Istituti di previdenza vari esteri	14.446	11.724	2.722
<b>Totale</b>	<b>29.402</b>	<b>26.289</b>	<b>3.113</b>

Come anticipato a pag. 32 nella sezione "criteri di redazione", l'importo riferito al 31 dicembre 2002 relativo alla voce "Istituti di previdenza esteri", differisce da quello originariamente pubblicato in quanto include l'importo di 9.113 k€ relativo alla controllata francese precedentemente classificato fra gli "Altri debiti".

**Altri debiti:** risultano così composti:

	30.06.2003	31.12.2002	Variazione
Debiti verso il personale	79.548	98.369	(18.821)
Altri:			
clienti per note di credito da emettere	1.153	1.916	(763)
differenziali su operazioni gestione cambi	2.758	7.303	(4.545)
debiti diversi	38.570	31.821	6.749
<b>Totale Altri</b>	<b>42.481</b>	<b>41.040</b>	<b>1.441</b>
<b>Totale</b>	<b>122.029</b>	<b>139.409</b>	<b>(17.380)</b>

La voce residuale “debiti diversi” comprende 17.456 k€ relative alle componenti del prezzo di acquisto di Autogrill Schweiz AG a liquidazione o regolazione differita. Accoglie inoltre la passività, pari a 5.442 k€, relativa ai piani di incentivazione del personale di Host Marriott Corporation, società che in origine controllava HMSHost e che con essa aveva realizzato uno specifico accordo, risolto al momento dell’acquisizione da parte di Autogrill. Tale passività sarà estinta gradualmente nel tempo, secondo la maturazione del diritto in capo ai dipendenti di Host Marriott Corporation.

La voce “Differenziali su operazione gestione cambi” accoglie l’effetto della conversione al cambio corrente al 30 giugno 2003 dei valori nozionali delle operazioni di copertura rischio cambio, in essere a tale data, rispetto al loro valore di acquisto.

La voce include debiti con scadenza oltre l’esercizio successivo, ma non oltre il quinto, per 8.000 k€ .

### **Ratei e Risconti Passivi**

Risultano così composti:

	<b>30.06.2003</b>	<b>31.12.2002</b>	<b>Variazione</b>
Ratei passivi			
premi assicurazione	497	533	(36)
interessi passivi	8.212	1.576	6.636
interessi su operazioni gestione rischio cambio e tasso	3.674	7.419	(3.745)
canoni di locazione	3.935	3.922	13
altri	5.474	5.867	(393)
<b>Totale ratei</b>	<b>21.792</b>	<b>19.317</b>	<b>2.475</b>
Risconti passivi	12.734	3.977	8.757
<b>Totale Risconti</b>	<b>12.734</b>	<b>3.977</b>	<b>8.757</b>
<b>Totale</b>	<b>34.526</b>	<b>23.294</b>	<b>11.232</b>

I ratei per canoni di locazione rappresentano il frutto della normalizzazione dei canoni minimi garantiti relativi a talune concessioni, contrattualmente crescenti nel tempo.

La voce “interessi passivi” si incrementa in quanto include l’accantonamento degli interessi sul prestito obbligazionario emesso dalla controllata statunitense di cui si è data informativa a pag. 54.

La quota scadente oltre il prossimo esercizio ammonta a 8.907 k€, di cui 7.877 k€ oltre il quinto, quest’ultima riferita agli interessi passivi sopramenzionati .

La voce risconti si riferisce per 6.809 k€ a premi incassati a fronte di cessioni di opzioni scadenti nell’ultimo trimestre dell’esercizio 2003, realizzate nel primo semestre 2003 nell’ambito della strategia di gestione del rischio di tasso d’interesse.

## Conti d'ordine

La voce è così composta:

	30.06.2003	31.12.2002	Variazione
Fidejussioni prestate a favore di terzi	32.527	32.204	323
Garanzie reali prestate per debiti iscritti in bilancio	2.354	49.354	(47.000)
Impegni di acquisto e di vendita	882.622	869.529	13.093
<u>Altri conti d'ordine</u>	<u>26.516</u>	<u>40.775</u>	<u>(14.259)</u>
<b>Totale</b>	<b>944.019</b>	<b>991.862</b>	<b>(47.843)</b>

Le garanzie reali prestate per debiti iscritti in bilancio si riferiscono a ipoteche iscritte su terreni e fabbricati di una consociata Belga a garanzia di mutui. La riduzione, rispetto al periodo di confronto, di 47.000 k€ è dovuta all'intervenuta estinzione del deposito originariamente vincolato dalla Capogruppo a garanzia di un finanziamento bancario concesso alla consociata americana .

Gli impegni riportano:

- per 418.713 k€ (381.972 k€ al 31 dicembre 2002) il valore nozionale dei contratti per la gestione del rischio di cambio;
- per 448.809 k€ (487.557 k€ al 31 dicembre 2002) il valore nozionale dei contratti per la gestione del rischio tassi di interesse;
- per 15.100 k€ all'impegno di cessione dell'immobile sito in Via Orefici a Milano, conseguente all'operazione meglio commentata alla voce "Immobilizzazioni materiali"

La politica finanziaria del Gruppo considera di particolare rilievo la gestione e il controllo dei rischi finanziari in quanto questi possono significativamente condizionare la redditività aziendale. Il Gruppo ha adottato una serie di indirizzi riguardanti la gestione dei rischi legati agli andamenti dei tassi di cambio delle valute e alla variabilità dei tassi di interesse.

Nell'ambito di tale politica l'uso degli strumenti finanziari derivati è riservato alla gestione dei rischi di cambio e di tasso connessi con i flussi e le poste monetarie attive e passive. Gli strumenti finanziari cui si è fatto riferimento rientrano principalmente nelle categorie contrattuali delle "Operazioni a termine su valuta", "Interest rate swaps", "Forward rate agreement", "Opzioni su tassi" con eventuale combinazione di tali strumenti.

Il summenzionato valore nozionale delle operazioni in essere al 30 giugno 2003 non costituisce misura dell'esposizione al rischio, che è limitata ai soli flussi di interesse da incassare di volta in volta. 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.

La politica di gestione del rischio di cambio prevede la copertura integrale dei finanziamenti denominati in divisa diversa da quella di conto. Gli strumenti finanziari utilizzati a questo proposito sono acquisti e vendite a termine di divisa.

La politica di Gruppo per la gestione ed il monitoraggio del rischio di tasso d'interesse ha come obiettivi il conseguimento del livello di esposizione previsto e la riduzione degli oneri finanziari connessi all'indebitamento. Con riferimento al 30 giugno 2003, i contratti in essere presentano una durata media residua di 4,3 anni e, alle condizioni di mercato attuali, consentono di mantenere il costo medio dell'indebitamento intorno al 4,0%. La valutazione a mercato di tali contratti alla stessa data risulta minusvalente per 27,8 m€.

Gli *altri conti d'ordine* si riferiscono al valore di beni di terzi in uso o in deposito presso le società del Gruppo.

## Commento alle principali poste del Conto Economico consolidato

### Valore della produzione

#### Ricavi delle vendite e delle prestazioni

I ricavi realizzati ammontano a 1.444.019 k€, così ripartiti per settore di attività:

	1°semestre 2003	1°semestre 2002	Variazione	esercizio 2002
Ristorazione	1.111.437	1.171.813	(60.376)	2.529.643
Retail	305.890	343.941	(38.051)	766.041
Hotellerie	8.686	11.657	(2.971)	24.466
Vendite a terzi e ad affiliati	18.006	16.191	1.815	36.157
<b>Totale</b>	<b>1.444.019</b>	<b>1.543.602</b>	<b>(99.583)</b>	<b>3.356.307</b>

La voce Retail include il ricavo di vendita di carburanti per un importo di 22.570 k€ effettuata in prevalenza presso le aree di servizio autostradali svizzere e italiane. Nel prospetto sintetico commentato nella relazione sulla gestione tali ricavi sono riclassificati fra gli altri ricavi e proventi al netto dei relativi costi di acquisto.

Il confronto col semestre 2002 è influenzato dalla fluttuazione del cambio \$/€, che ha determinato una contrazione di 153.835 k€, e dalla variazione dell'area di consolidamento; la società neo-consolidata Anton Airfood Inc. contribuisce al totale per 29.745 k€.

Si rimanda alla relazione sulla gestione per i commenti sull'andamento delle vendite nel 1° semestre 2003 e per l'analisi del fatturato per area geografica.

#### Altri ricavi e proventi

La variazione dell'area di consolidamento incrementa il saldo del semestre di 729 k€.

Sono così composti:

	1°semestre 2003	1°semestre 2002	Variazione	esercizio 2002
Contributi promozionali da fornitori	12.200	10.089	2.111	25.369
Proventi ad aggio	9.110	13.398	(4.288)	17.232
Canoni di locazione d'azienda	5.234	4.676	558	10.887
Canoni di affiliazione	2.507	2.404	103	5.205
Recupero costi da terzi	872	1.380	(508)	3.831
<b>Altri proventi</b>	<b>5.940</b>	<b>3.922</b>	<b>2.018</b>	<b>26.355</b>
<b>Totale</b>	<b>35.863</b>	<b>35.869</b>	<b>(6)</b>	<b>88.879</b>

La componente "altri proventi" si riferisce prevalentemente a regolazioni attive di stanziamenti di esercizi precedenti, a penali attive e a differenze positive di cassa.

## Costi della produzione

### Per acquisti di materie prime, sussidiarie e di merci

Ammontano a 505.144 k€ di cui 8.340 k€ ascrivibili alla variazione dell'area di consolidamento. La composizione è la seguente:

	1°semestre 2003	1°semestre 2002	Variazione	esercizio 2002
Ristorazione e retail	472.106	500.824	(28.718)	1.099.088
Materiali diversi	33.038	35.440	(2.402)	78.039
<b>Totale</b>	<b>505.144</b>	<b>536.264</b>	<b>(31.120)</b>	<b>1.177.127</b>

Analogamente ai ricavi, il confronto col semestre 2002 è influenzato dalla fluttuazione del cambio \$/€ che ha determinato una contrazione di 43.646 k€.

### Per servizi e per godimento di beni di terzi

Sono così composti:

	1°semestre 2003	1°semestre 2002	Variazione	esercizio 2002
<b>Costi per servizi</b>				
Utenze energetiche ed idriche	29.223	31.168	(1.945)	67.025
Costi di manutenzione	21.344	24.001	(2.657)	52.154
Servizi di pulizia e disinfestazione	13.960	13.228	732	28.379
Consulenze e prestazioni professionali	11.627	11.653	(26)	26.565
Pubblicità e ricerche di mercato	7.179	10.148	(2.969)	20.543
Spese viaggio	8.935	9.356	(421)	20.062
Costi di deposito e di trasporto	6.562	6.663	(101)	15.182
Assicurazioni	8.711	9.665	(954)	19.133
Commissioni su incasso con carta di credito	5.147	5.773	(626)	12.816
Postali e telefoniche	5.362	5.478	(116)	11.749
Lavoro interinale	1.470	3.656	(2.186)	8.507
Trasporto valori	2.201	1.962	239	4.703
Vigilanza	1.942	1.742	200	4.428
Costi di recruiting	1.077	1.414	(337)	2.918
Spese servizi bancari	1.481	1.811	(330)	3.761
Formazione personale dipendente	1.014	1.228	(214)	2.797
Altre prestazioni e servizi	15.994	19.401	(3.407)	39.272
<b>Totale servizi</b>	<b>143.229</b>	<b>158.347</b>	<b>(15.118)</b>	<b>339.994</b>
Costi per affitti e concessioni	165.800	180.000	(14.200)	385.974
Noleggi e locazioni di beni mobili	5.797	9.823	(4.026)	18.802
Royalties per uso marchi	19.487	23.032	(3.545)	49.368
<b>Godimento di beni di terzi</b>	<b>191.084</b>	<b>212.855</b>	<b>(21.771)</b>	<b>454.144</b>
<b>Totale</b>	<b>334.313</b>	<b>371.202</b>	<b>(36.889)</b>	<b>794.138</b>

La variazione dell'area di consolidamento determina un incremento dei costi per servizi del semestre per 3.166 k€, prevalentemente riferiti a costi per manutenzione (600 k€), consulenze (515 k€), utenze (391 k€), commissioni carte di credito (340 k€) e dei costi per godimento di beni di terzi per 3.766 k€ di cui 3.305 relativi a canoni di concessione.

L'impatto della fluttuazione del cambio è pari a 13.929 k€ per i servizi e 26.447 k€ per i costi per godimento di beni di terzi.

La riduzione del costo per lavoro interinale è riferita alla Capogruppo e alla consociata Belga che hanno compensato con impiego di risorse fisse.

### Per il personale

Il costo per il personale è complessivamente pari a 453.648 k€. La variazione dell'area di consolidamento contribuisce al saldo per 9.017 k€.

	1°semestre 2003	1°semestre 2002	Variazione	esercizio 2002
Retribuzioni	355.952	391.307	(35.355)	821.022
Oneri sociali	66.957	69.229	(2.272)	140.567
TFR e simili	7.893	8.088	(195)	15.740
Altri costi	22.846	25.502	(2.656)	53.597
<b>Totale</b>	<b>453.648</b>	<b>494.126</b>	<b>(40.478)</b>	<b>1.030.926</b>

Gli aumenti di produttività realizzati hanno contenuto la crescita della voce rispetto a quella registrata nei ricavi.

L'organico medio, espresso in personale equivalente a tempo pieno, nel 1° semestre 2003 ha raggiunto il livello di 36.743 unità (35.781 nel 1° semestre 2002).

### Ammortamenti e svalutazioni

Sono complessivamente pari a 115.204 k€ e così composte, con un decremento netto di 5.396 k€, di cui 4.450 k€ ascrivibile alla variazione dell'area di consolidamento:

	1°semestre 2003	1°semestre 2002	Variazione	esercizio 2002
Ammortamenti:				
Immobilizzazioni immateriali	73.344	65.997	7.347	173.702
Immobilizzazioni materiali	32.770	44.843	(12.073)	70.254
Immobilizzazioni materiali beni gratuitamente devolvibili	6.988	7.124	(136)	16.233
Svalutazione di immobilizzazioni materiali e immateriali	-	-	-	14.121
Svalutazione dei crediti (attivo circolante)	2.102	2.636	(534)	6.656
<b>Totale</b>	<b>115.204</b>	<b>120.600</b>	<b>(5.396)</b>	<b>280.966</b>

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali comprendono le quote riferite ad avviamenti ed a differenze di consolidamento, pari a 38.738 k€ (40.753 k€ nel 1° semestre 2002). Per la parte restante, sono principalmente relativi a migliorie apportate a beni di terzi.

Rispetto al dato originariamente pubblicato, l'importo del 1° semestre 2002, relativo all'ammortamento degli avviamenti, è stato rettificato per omogeneizzare la durata del periodo di ammortamento dell'avviamento di HMSHost, alla stima di vita utile, aggiornata in sede di redazione del bilancio d'esercizio 2002, con una conseguente riduzione dell'ammortamento di 14,4 m€.

Gli ammortamenti dei beni gratuitamente devolvibili sono stati determinati secondo criteri economico-tecnici commisurati quindi alla vita utile attesa di ciascun bene ovvero, qualora inferiore, alla durata residua della concessione.

### Accantonamenti per Rischi ed altri Accantonamenti

Il dettaglio degli accantonamenti effettuati nel periodo è di seguito esposto:

	1°semestre 2003	1°semestre 2002	Variazione	esercizio 2002
Per rischi su vertenze ed altri rischi	389	1.735	(1.346)	5.701
Altri accantonamenti:				
Per oneri di ripristino	868	1.076	(208)	3.018
Per oneri diversi	-	856	(856)	284
<b>Totale altri accantonamenti</b>	<b>868</b>	<b>1.932</b>	<b>(1.064)</b>	<b>3.302</b>
<b>Totale</b>	<b>1.257</b>	<b>3.667</b>	<b>(2.410)</b>	<b>9.003</b>

### Oneri diversi di gestione

Ammontano a 18.182 k€ e sono così composti. La società neoconsolidata contribuisce al saldo per 643 k€.

	1°semestre 2003	1°semestre 2002	Variazione	esercizio 2002
Imposte indirette e tasse di competenza del periodo	8.715	9.441	(726)	19.613
Differenze di cassa	1.365	2.939	(1.574)	6.376
Perdite su alienazioni o realizzi	998		998	321
Altri oneri	7.104	5.432	1.672	15.127
<b>Totale</b>	<b>18.182</b>	<b>17.812</b>	<b>370</b>	<b>41.437</b>

### Proventi e Oneri Finanziari

Gli oneri finanziari netti del semestre ammontano a 21.404 k€, con un incremento di 3.259 k€, prevalentemente connesso alla sostituzione di finanziamenti a breve con il prestito obbligazionario.

Si analizzano di seguito le singole componenti.

#### Altri proventi finanziari

Ammontano a 37.099 k€ con un incremento di 17.626 k€ rispetto al 1° semestre 2002.

Sono così composti:

	1°semestre 2003	1°semestre 2002	Variazione	esercizio 2002
Interessi ed altri proventi da titoli:				
interessi premi/proventi su titoli iscritti nelle immobilizzazioni	2	1	1	2
interessi premi/proventi su titoli iscritti nelle immobilizzazioni	-	35	(35)	59
<b>interessi premi e proventi su titoli iscritti nell'attivo circolante</b>	<b>570</b>	<b>734</b>	<b>(164)</b>	<b>2.121</b>
	<b>572</b>	<b>770</b>	<b>(198)</b>	<b>2.182</b>
Proventi diversi dai precedenti:				
interessi attivi bancari	680	1.593	(913)	2.386
differenze cambio attive	28.706	8.707	19.999	25.105
proventi finanziari su operazioni copertura rischio tasso	1.420	3.703	(2.283)	7.697
proventi finanziari su operazioni copertura rischio cambio	5.302	3.487	1.814	7.139
altri	419	1.213	(794)	2.515
	<b>36.527</b>	<b>18.703</b>	<b>17.824</b>	<b>44.842</b>
<b>Totale</b>	<b>37.099</b>	<b>19.473</b>	<b>17.626</b>	<b>47.024</b>

## Interessi e altri oneri finanziari

Ammontano a 58.542 k€.

	1°semestre 2003	1°semestre 2002	Variazione	esercizio 2002
Interessi su prestiti obbligazionari				
Interessi su mutui e finanziamenti a medio-lungo termine	11.986	3.678	8.308	7.387
Interessi su c/c bancari e finanziamenti a breve termine	5.611	13.263	(7.652)	25.044
Altri	187	347	(160)	640
	<b>247</b>	<b>72</b>	<b>175</b>	<b>159</b>
	<b>18.031</b>	<b>17.360</b>	<b>671</b>	<b>33.230</b>
Oneri diversi dai precedenti:				
differenze cambio passive	20.524	6.266	14.258	19.138
oneri finanziari su operazioni copertura rischio tasso	10.869	8.718	2.151	31.815
oneri finanziari su operazioni copertura rischio cambio	3.467	4.916	(1.449)	3.454
altri	5.651	397	5.254	990
	<b>40.511</b>	<b>20.297</b>	<b>20.214</b>	<b>55.397</b>
<b>Totale</b>	<b>58.542</b>	<b>37.657</b>	<b>20.885</b>	<b>88.627</b>

Le operazioni poste in essere per la gestione del rischio cambio hanno determinato la regolazione di differenziali negativi, iscritti alla voce “Differenze cambio passive” e di differenziali positivi iscritti tra le “Differenze cambio attive” della voce “Proventi finanziari”.

## Rettifiche di valore di attività finanziarie

L'importo netto è pari a 6.454 k€, del quale 6.700 k€ riferiti alla svalutazione della partecipazione detenuta in Pastarito S.p.A., di cui si è data più puntuale informativa nella nota alla voce “Partecipazioni in imprese collegate”, a cui si rinvia.

### **Proventi ed oneri straordinari**

Gli oneri ammontano a 703 k€ (711 k€ nel 1° semestre 2002) e sono connessi al processo di ristrutturazione delle attività della consociate europee. In prevalenza si riferiscono alla risoluzione anticipata dei rapporti di lavoro.

### **Imposte sul reddito del periodo**

Le situazioni semestrali non comprendono lo stanziamento per imposte dirette

\*\*\*

## **Elenco delle società incluse nel consolidamento e delle altre partecipazioni**



## AUTOGRILL S.p.A.

### *Elenco delle Società incluse nel Consolidamento e delle altre Partecipazioni al 30 Giugno 2003*

Società consolidate con il metodo integrale:

<b>Denominazione sociale</b>	<b>Sede</b>		<b>Val. Capitale</b>	<b>%</b>	<b>Soci</b>
<b>Capogruppo</b>					
• Autogrill SpA	Novara	€	132.288.000	57,093	Edizione Holding SpA
<b>Società controllate</b>					
• Autogrill Café Srl	Novara	€	100.000	100,000	Autogrill SpA
• Aviogrill Srl	Bologna	€	10.000	51,000	Autogrill SpA
• Nuova Estral Srl	Novara	€	10.000	100,000	Autogrill SpA
• Nuova Sidap Srl	Novara	€	10.000	100,000	Autogrill SpA
• Autogrill Austria AG	Gottesbrunn	€	7.500.000	100,000	Autogrill SpA
• Autorest Hungaria Kft, in liquidazione	Budapest	HUF	1.000.000	100,000	Autogrill Austria AG
• Autogrill Deutschland GmbH	Munchen	€	205.000	100,000	Autogrill SpA
• Autogrill Espana SA	Madrid	€	1.800.000	100,000	Autogrill SpA
• Autogrill Finance SA	Luxembourg	€	250.000	99,996	Autogrill SpA

• Autogrill Hellas EPE	Avlona Attikis	€	1.696.350	100,000	Autogrill SpA
• Autogrill Overseas SA	Luxembourg	€	60.650.000	99,999	Autogrill SpA
• Autogrill Participaciones SL	Madrid	€	6.503.006	100,000	Autogrill SpA
• Restauracion de Centros Comerciales SA	Barcelona	€	108.182,18	70,000	Autogrill Participaciones SL
• Autogrill Europe Nord-Ouest SA	Luxembourg	€	41.300.000	99,999	Autogrill SpA
• Autogrill Belgie SA	Antwerpen	€	22.250.000	99,999 0,001	Autogrill Europe Nord-Ouest SA Ac Restaurants & Hotels SA
• Ac Arlux SA	Arlon	€	1.258.233	99,998 0,002	Autogrill Belgie SA Ac Restaurants & Hotels SA
• Ac Restaurants & Hotels Beheer SA	Antwerpen	€	4.420.000	99,999 0,001	Autogrill Belgie SA Ac Restaurants & Hotels SA
• Ac Restaurants & Hotels SA	Luxembourg	€	123.946	99,995 0,005	Autogrill Belgie SA Ac Restaurants & Hotels Beheer SA
• Ac Restaurants & Hotels Beteiligungs GmbH, in liquidazione	Niederzissen	€	76.706	95,000 5,000	Ac Restaurants & Hotels SA Ac Holding NV
• Ac Restaurants & Hotels Betriebs GmbH, in liquidazione	Niederzissen	€	25.575	100,000	Ac Restaurants & Hotels Beteiligungs GmbH
• Autogrill Nederland BV	Breukelen	€	41.371.500	100,000	Autogrill Europe Nord-Ouest SA
• Maison Ledeboer BV	Zaandam	€	69.882	100,000	Autogrill Nederland BV
• Ac Holding NV	Breukelen	€	136.134	100,000	Maison Ledeboer BV
• The American Lunchroom Co BV	Zaandam	€	18.151	100,000	Ac Holding NV
• Ac Apeldoorn BV	Apeldoorn	€	45.378	100,000	The American Lunchroom Co BV
• Ac Bodegraven BV	Bodegraven	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co BV

• Ac Heerlen BV	Heerlen	€	23.142	100,000	The American Lunchroom Co BV
• Ac Hendrik Ido Ambacht BV	Hendrik Ido Ambacht	€	15.882	100,000	The American Lunchroom Co BV
• Ac Holten BV	Holten	€	34.033	100,000	The American Lunchroom Co BV
• Ac Leiderdorp BV	Leiderdorp	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co BV
• Ac Meerkerk BV	Meerkerk	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co BV
• Ac Nederweert BV	Weert	€	34.033	100,000	The American Lunchroom Co BV
• Ac Nieuwegein BV	Nieuwegein	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co BV
• Ac Oosterhout BV	Oosterhout	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co BV
• Ac Restaurants & Hotels BV	Oosterhout	€	90.756	100,000	The American Lunchroom Co BV
• Ac Sevenum BV	Sevenum	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co BV
• Ac Vastgoed BV	Zaandam	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co BV
• Ac Vastgoed I BV	Zaandam	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co BV
• Ac Veenendaal BV	Veenendaal	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co BV
• Ac Zevenaar BV	Zevenaar	€	56.722	100,000	The American Lunchroom Co BV
• Holding de Participations Autogrill Sas	Marseille	€	119.740.888	99,999 0,001	Autogrill Europe Nord-Ouest SA Autogrill SpA
• Autogrill Coté France Sas	Marseille	€	31.579.526,40	99,999	Holding de Participations Autogrill Sas
• Société Berrichonne de Restauration SA (Soberest)	Marseille	€	18.000	50,006	Autogrill Coté France Sas
• Société Bordelaise de Restauration Sas (Soborest)	St. Savin	€	49.250	49,270	Autogrill Coté France Sas
• Société de la Porte de Champagne SA (SPC)	Perrogney Les Fontaines	€	9.600	51,678	Autogrill Coté France Sas

•	Société de Restauration Autoroutière Dromoise SA (SRAD)	Marseille	€	71.000	50,000 50,000	Autogrill Coté France Sas SRSRA SA
•	Société de Restauration de Bourgogne SA (Sorebo)	Marseille	€	9.000	50,000	Autogrill Coté France Sas
•	Société de Restauration de Troyes-Champagne SA (SRTC)	Marseille	€	90.000	70,000	Autogrill Coté France Sas
•	Volcarest SA	Champs	€	65.634	50,000	Autogrill Coté France Sas
•	Autogrill Restauration Services SA	Marseille	€	30.041.460	99,999	Holding de Participations Autogrill Sas
•	Autogrill Gares Province Sarl	Marseille	€	274.480	100,000	Autogrill Restauration Services SA
•	Autogrill Gares Metropoles Sarl	Marseille	€	17.396.850	100,000	Autogrill Restauration Services SA
•	Autogrill Gares Lille Sarl	Marseille	€	40.000	99,960 0,040	Autogrill Restauration Services SA Autogrill Gares Metropoles Sarl
•	Autogrill Schweiz AG	Olten	CHF	10.000.000	100,000	Autogrill Overseas SA
•	ARH Management AG, in liquidazione	Zug	CHF	700.000	100,000	Autogrill Schweiz AG
•	Autogrill Pieterlen AG	Pieterlen	CHF	2.000.000	100,000	Autogrill Schweiz AG
•	Autogrill Pratteln AG	Pratteln	CHF	3.000.000	95,000	Autogrill Schweiz AG
•	Autogrill Sas, Basel Airport	St. Louis	CHF	60.800	100,000	Autogrill Schweiz AG
•	Restoroute de Bavois SA	Bavois	CHF	2.000.000	70,000	Autogrill Schweiz AG
•	Restoroute de la Gruyère SA	Avry devant Pont	CHF	1.500.000	54,300	Autogrill Schweiz AG
•	Vorstatt Egerkingen AG	Egerkingen	CHF	2.000.000	100,000	Autogrill Schweiz AG
•	Autogrill Group Inc	Bethesda	USD	225.000.000	100,000	Autogrill Overseas SA
•	HMS Host Tollroads Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Autogrill Group Inc

• Host International Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Autogrill Group Inc
• Sunshine Parkway Restaurants Inc	Bethesda	USD	125.000.000	50,000 50,000	Autorill Group Inc Gladieux Corp
• C & J Leasing Inc, in liquidazione	Bethesda	USD	1	100,000	Host International Inc
• Cincinnati Terminal Services Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
• Cleveland Airport Services Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
• HMS-Airport Terminal Services Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
• HMS-Airport Terminal Services (Christchurch branch) Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	HMS-Airport Terminal Services Inc
• HMS B&L Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
• HMS Holdings Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
• HMS Host Family Restaurants Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	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-GTAA) Ltd	Toronto	CAD	1	100,000	Host International of Canada Ltd
• SMSI Travel Centres Inc	Toronto	CAD	1	100,000	Host International of Canada Ltd
• Host International of Kansas Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
• Host International of Maryland Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc

▪ HMS Host USA Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
• Host International (Poland) Sp zo o, in liquid.	Warsaw	PLN	6.557.600	100,000	HMS Host USA Inc
• Host of Holland BV	Haarlemmermeer	€	90.756	100,000	Host International Inc
• Horeca Exploitatie Maatschappij Schiphol BV	Schiphol	€	45.378	100,000	Host of Holland BV
• Host Services (France) Sas	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
• San Francisco Sunshade LLC, in liquidazione	Bethesda	USD	1	100,000	Host International Inc
• Shenzen Host Catering Company Ltd	Shenzen	USD	2.500.000	90,000	Host International Inc
• The Gift Collection Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
• Turnpike Restaurants Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
▪ AAI Investments Inc	Bethesda	USD	100.000.000	100,000	Autogrill Group Inc
• Anton Airfood Inc (AAI)	Washington	USD	1.000	95,000	AAI Investments Inc
• AAI Terminal 7 Inc	Washington	USD	1.000	100,000	Anton Airfood Inc
• AAI Terminal One Inc	Washington	USD	200	100,000	Anton Airfood Inc
• Airport Architects Inc	Washington	USD	1.000	100,000	Anton Airfood Inc

• Anton Airfood JFK Inc	Washington	USD	1.000	100,000	Anton Airfood Inc
• Anton Airfood of Bakersfield 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
• Lee Airport Concession Inc	Washington	USD	1.600	25,000	Anton Airfood Inc

**Società valutate con il metodo del patrimonio netto:**

<b>Denominazione sociale</b>	<b>Sede</b>		<b>Val. Capitale</b>	<b>%</b>	<b>Soci</b>
• Pastarito SpA	Torino	€	2.706.791	21,614	Autogrill SpA
• Union Services Sarl	Luxembourg	€	51.000	20,000 20,000 10,000	Autogrill Europe Nord-Ouest SA Autogrill Overseas SA Autogrill Finance SA
• Société Régionale de Saint Rambert d'Albon SA (SRSRA)	St Rambert d'Albon	€	32.210	41,025	Autogrill Coté France Sas
• 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

Autogrill S.p.A. – Prospetti contabili al 30 giugno 2003

## Stato Patrimoniale Capogruppo

(importi in k€)

	30.06.2003	31.12.2002	Variazione	30.06.2002
<b>ATTIVO</b>				
<b>A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti</b>	-	-	-	-
<b>B) Immobilizzazioni</b>				
<b>I) Immobilizzazioni immateriali</b>				
1 Costi di impianto e di ampliamento	-	-	-	
4 Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	2.671	2.613	58	2.406
5 Avviamento	51.413	58.338	(6.925)	65.193
6 Immobilizzazioni in corso e acconti	1.759	3.884	(2.125)	4.907
7 Altre	37.924	39.004	(1.080)	36.672
<b>Totale</b>	<b>93.767</b>	<b>103.839</b>	<b>(10.072)</b>	<b>109.178</b>
<b>II) Immobilizzazioni materiali</b>				
1 Terreni e fabbricati	16.863	17.023	(161)	16.603
2 Impianti e macchinario	6.287	6.386	(99)	16.828
3 Attrezzature industriali e commerciali	35.242	34.634	608	30.375
3 bis Beni gratuitamente devolvibili	31.767	29.354	2.413	24.181
4 Altri beni	2.812	3.311	(499)	3.195
5 Immobilizzazioni in corso e acconti	18.994	9.993	9.001	11.074
<b>Totale</b>	<b>111.965</b>	<b>100.701</b>	<b>11.264</b>	<b>102.256</b>
<b>III) Immobilizzazioni Finanziarie</b>				
1 Partecipazioni in:				
a) imprese controllate	124.845	111.412	13.433	68.447
b) imprese collegate	522	7.222	(6.700)	14.360
b) altre imprese	18	18	-	29
2 Altri crediti:				
* parte esigibile entro l'esercizio successivo	-	-	-	-
* parte esigibile oltre l'esercizio successivo	9.278	56.434	(47.156)	62.375
3 Altri titoli	-	-	-	277
<b>Totale</b>	<b>134.663</b>	<b>175.085</b>	<b>(40.422)</b>	<b>145.487</b>
<b>Totale immobilizzazioni</b>	<b>340.394</b>	<b>379.624</b>	<b>(39.231)</b>	<b>356.921</b>
<b>C) Attivo Circolante</b>				
<b>I - Rimanenze</b>				
1 Materie prime, sussidiarie e di consumo	33.143	36.683	(3.540)	33.947
<b>Totale</b>	<b>33.143</b>	<b>36.683</b>	<b>(3.540)</b>	<b>33.947</b>
<b>II - Crediti</b>				
1 Verso clienti				
* parte esigibile entro l'esercizio successivo	42.421	38.116	4.305	44.311
* parte esigibile oltre l'esercizio successivo	-	-	-	401
2 Verso controllate	235.406	86.800	148.606	42.351
3 Verso collegate	53	60	(7)	-
5 Verso altri				
a) imposte prepagate				
* parte esigibile entro l'esercizio successivo	11.147	9.000	2.147	
* parte esigibile oltre l'esercizio successivo	14.496	14.496	-	14.534
b) diversi				
* parte esigibile entro l'esercizio successivo	36.492	35.047	1.445	20.385
<b>Totale</b>	<b>340.015</b>	<b>183.520</b>	<b>155.050</b>	<b>121.982</b>
<b>III. Attività fin. che non costituiscono immobilizzazioni</b>				
6 Altri titoli	-	-	-	78
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>78</b>
<b>IV - Disponibilità liquide</b>				
1 Depositi bancari e postali	21.790	11.977	9.813	9.732
3 Denaro e valori in cassa	23.426	33.980	(10.554)	19.717
<b>Totale</b>	<b>45.216</b>	<b>45.957</b>	<b>(741)</b>	<b>29.449</b>
<b>Totale attivo circolante</b>	<b>418.374</b>	<b>266.160</b>	<b>152.214</b>	<b>185.455</b>
<b>D) Ratei e risconti</b>	<b>4.573</b>	<b>5.961</b>	<b>(1.388)</b>	<b>7.605</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>763.341</b>	<b>651.745</b>	<b>111.595</b>	<b>549.981</b>

## Stato Patrimoniale Capogruppo

(importi in k€)

PASSIVO	30.06.2003	31.12.2002	Variazione	30.06.2002
<b>A) Patrimonio Netto</b>				
I - Capitale Sociale	132.288	132.288	-	132.288
II - Riserva da sovrapprezzo delle azioni	-	-	-	-
III - Riserve da rivalutazione	-	-	-	-
IV - Riserva legale	1.712	1.712	-	1.712
V - Riserva per azioni proprie in portafoglio	-	-	-	-
VI - Riserve statutarie	-	-	-	-
VII - Altre riserve	(4.578)	10.825	(15.403)	12.150
VIII - Utili portati a nuovo	-	-	-	-
IX - (Perdita)/Utile del periodo (1)	16.722	(9.916)	26.638	(8.498)
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>146.144</b>	<b>134.909</b>	<b>11.235</b>	<b>137.652</b>
<b>B) Fondi per rischi ed oneri</b>				
2 Per imposte	-	5.160	(5.160)	930
3 Altri	22.213	24.265	(2.052)	22.446
<b>Totale</b>	<b>22.213</b>	<b>29.424</b>	<b>(7.211)</b>	<b>23.376</b>
<b>C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>83.811</b>	<b>82.178</b>	<b>1.633</b>	<b>80.012</b>
<b>D) Debiti</b>				
3 Debiti verso banche				
* parte esigibile entro l'esercizio successivo	229.827	34.746	195.081	12.256
* parte esigibile oltre l'esercizio successivo	56.000	103.646	(47.646)	51.646
4 Debiti verso altri finanziatori				
* parte esigibile entro l'esercizio successivo	946	1.387	(441)	3.363
* parte esigibile oltre l'esercizio successivo	1.283	1.466	(183)	1.833
5 Acconti	-	50	(50)	10
6 Debiti verso fornitori	164.342	207.628	(43.286)	191.782
8 Debiti verso imprese controllate	359	373	(14)	473
10 Debiti verso imprese controllanti	43	43	-	38
11 Debiti tributari				
* parte esigibile entro l'esercizio successivo	12.666	8.898	3.768	7.787
12 Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	15.086	14.565	521	13.921
13 Altri debiti	23.972	24.586	(615)	20.843
<b>Totale</b>	<b>504.523</b>	<b>397.388</b>	<b>107.135</b>	<b>303.951</b>
<b>E) Ratei e Risconti</b>	<b>6.650</b>	<b>7.846</b>	<b>(1.196)</b>	<b>4.990</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>763.341</b>	<b>651.745</b>	<b>111.596</b>	<b>549.981</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>				
<b>Garanzie personali prestate</b>	1.292.816	1.498.399	(205.583)	1.329.948
<b>Garanzie reali prestate</b>				
* Per crediti iscritti in bilancio	-	47.000	(47.000)	-
<b>Impegni di acquisto e vendita</b>	410.785	393.597	17.188	380.146
<b>Altri conti d'ordine</b>	23.744	26.038	(2.294)	22.068
<b>Totale conti d'ordine</b>	<b>1.727.345</b>	<b>1.965.034</b>	<b>(237.689)</b>	<b>1.732.162</b>

(1) ante imposte nelle situazioni semestrali

## Conto economico Capogruppo

(importi in k€)	I° semestre 2003	I° semestre 2002	Variazione	Esercizio 2002
<b>A) Valore della produzione</b>				
1 Ricavi delle vendite e delle prestazioni	492.739	467.972	24.767	1.022.604
3 Variazione dei lavori in corso su ordinazione				
5 Altri ricavi e proventi				
* contributi in conto esercizio	5	5	-	6
* altri	24.395	25.171	(776)	56.286
<b>Totale</b>	<b>517.139</b>	<b>493.148</b>	<b>23.991</b>	<b>1.078.897</b>
<b>B) Costi della produzione</b>				
6 Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	223.990	214.204	9.786	478.123
7 Per servizi	40.688	43.118	(2.430)	94.589
8 Per godimento di beni di terzi	49.169	48.214	955	100.213
9 Per il personale:				
a) salari e stipendi	90.028	87.918	2.110	179.021
b) oneri sociali	27.551	27.409	142	56.037
c) trattamento di fine rapporto	7.332	7.410	(78)	14.522
e) altri costi	452	48	404	225
10 Ammortamenti e svalutazioni:				
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	14.684	13.044	1.640	30.230
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	9.581	9.417	164	21.248
c) svalutazione delle immobilizzazioni	-	-	-	1.877
d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante	-	-	-	664
11 Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di merci	3.541	1.426	2.115	(1.311)
12 Accantonamenti per rischi	-	1.249	(1.249)	4.339
13 Altri accantonamenti	828	1.077	(249)	3.095
14 Oneri diversi di gestione	6.357	5.986	371	11.316
<b>Totale</b>	<b>474.201</b>	<b>460.519</b>	<b>13.682</b>	<b>994.189</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)</b>	<b>42.937</b>	<b>32.630</b>	<b>10.308</b>	<b>84.708</b>
<b>C) Proventi ed oneri finanziari</b>				
15 Proventi da partecipazione				
15 Proventi da partecipazioni verso società controllate	852	19	833	9.219
16 Altri proventi finanziari:				
b) da titoli immobilizzati diversi da partecipazioni	-	35	(35)	47
c) da titoli dell'attivo circolante diversi da partecipazioni	-	734	(734)	
d) diversi dai precedenti:				
* da imprese controllate	1.192	461	731	963
* da altri	4.646	3.511	1.135	10.830
17 Interessi e altri oneri finanziari:				
* verso società controllate	(2)	-	(2)	(11)
* verso altri	(10.922)	(8.863)	(2.059)	(19.386)
<b>Totale</b>	<b>(4.234)</b>	<b>(4.104)</b>	<b>(130)</b>	<b>1.662</b>
<b>D) Rettifiche di valore di attività finanziarie</b>				
18 Rivalutazioni				
a) di partecipazioni	4.806	3.550	1.256	-
19 Svalutazioni				
a) di partecipazioni	(26.787)	(40.570)	13.783	(68.113)
b) di immobilizzazioni finanziarie diverse da partecipazioni	-	(3)	3	
<b>Totale</b>	<b>(21.981)</b>	<b>(37.023)</b>	<b>15.042</b>	<b>(68.113)</b>
<b>E) Oneri straordinari</b>				
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(6.782)</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>16.722</b>	<b>(8.498)</b>	<b>25.221</b>	<b>11.475</b>
22 Imposte sul reddito dell'esercizio (1)				(21.391)
<b>RISULTATO DEL PERIODO</b>	<b>16.722</b>	<b>(8.498)</b>	<b>25.221</b>	<b>(9.916)</b>

(1) Non determinate nelle situazioni semestrali

# Autogrill S.p.A.

**Sede legale: 28100 Novara, Italia  
Via Luigi Giulietti, 9**

**Capitale sociale: € 132.288.000 interamente versato  
Codice fiscale - Registro Imprese di Novara: 03091940266  
CCIAA di Novara: 188902 REA  
Partita IVA: 01630730032**

**Sede secondaria, Direzione e Uffici: 20089 Rozzano MI, Italia  
Centro Direzionale Milanofiori, Palazzo Z, Strada 5**

**Relazioni esterne: Telefono (+39)0248263224  
Fax (+39)0248263614**

**Rapporti con gli investitori: Telefono (+39)0248263246  
Fax (+39)0248263557**

**Segreteria societaria (per richiesta copie): Telefono (+39)0248263393  
Fax (+39)0248263464**

**Sito Internet: [www.autogrill.net](http://www.autogrill.net)**