



RELAZIONE TRIMESTRALE
III° TRIMESTRE 2000

AUTOGRILL S.p.A.

Sede Legale: 28100 Novara, via L. Giulietti 9
 Sede secondaria, direzione e uffici: 20153 Milano, via Caldera 21
 C.F. 03091940266 P.IVA 01630730032
 Capitale Sociale Lire 254.400.000.000 i.v.
 Registro Imprese di Novara n. 21054/1997 CCIAA di Novara n. 188902 REA

Consiglio di Amministrazione (in carica sino all'approvazione del bilancio dell'esercizio 2000)

Gilberto BENETTON	<i>Presidente</i>	Poteri di legge e di statuto ed in particolare la rappresentanza legale della Società nonché la firma sociale.
Livio BUTTIGNOL	<i>Amministratore Delegato</i>	Poteri di ordinaria amministrazione, da esercitarsi con firma singola, (come da delibera del 28/8/2000)
Alessandro BENETTON	<i>Consigliere</i>	Nessuna delega specifica
Giorgio BRUNETTI	<i>Consigliere</i>	Nessuna delega specifica
Antonio BULGHERONI	<i>Consigliere</i>	Nessuna delega specifica
Marco DESIDERATO	<i>Consigliere</i>	Nessuna delega specifica
Sergio EREDE	<i>Consigliere</i>	Nessuna delega specifica
Gianni MION	<i>Consigliere</i>	Nessuna delega specifica

Collegio Sindacale (in carica sino all'approvazione del bilancio dell'esercizio 2002)

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

Società di Revisione (in carica sino all'approvazione del bilancio dell'esercizio 2002)

Arthur Andersen S.p.A.

Indice

HIGHLIGHTS	3
IL GRUPPO AUTOGRILL	5
STRUTTURA SEMPLIFICATA DEL GRUPPO	6
<u>PROSPETTI CONTABILI</u>	<u>7</u>
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO CONDENSATO	8
SITUAZIONE PATRIMONIALE CONSOLIDATA CONDENSATA	9
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	10
<u>NOTE DI COMMENTO</u>	<u>11</u>
A) CRITERI DI REDAZIONE	11
B) I CRITERI ADOTTATI PER LE STIME, DIVERSE DA QUELLE NORMALMENTE ADOTTATE NELLA REDAZIONE DEI CONTI ANNUALI	12
C) LE VARIAZIONI RILEVANTI DELLE POSTE DI MAGGIORE IMPORTANZA	12
D) LA RIPARTIZIONE DEL VOLUME D’AFFARI PER CATEGORIA DI ATTIVITÀ E PER AREA GEOGRAFICA	14
E) LA PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELL’ATTIVITÀ PER L’ESERCIZIO IN CORSO	16
<u>OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI CIRCA L’ANDAMENTO GESTIONALE E I FATTI PIÙ SIGNIFICATIVI DEL PERIODO</u>	<u>18</u>
<u>ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI CONSOLIDATE</u>	<u>19</u>

Highlights

(gli importi sono indicati in milioni di Euro, rappresentati dal simbolo €)

Nel terzo trimestre sono stati raccolti i frutti di una stagionalità favorevole e delle iniziative di miglioramento della penetrazione e del margine.

Rispetto al 3° trimestre 1999, i ricavi crescono del 13,8% (del 6,1% a cambi costanti) a 850,2 €, mantenendo una dinamica superiore ai mercati di riferimento (mediamente +3,4%) e la redditività operativa, espressa dall'EBITDA, ne beneficia più che proporzionalmente.

L'utile prima delle imposte raggiunge i 53,4 € (+12,4% verso il trimestre 1999).

Il Gruppo ha colto con particolare successo la dinamica dei flussi di viaggiatori potenziando l'attrattiva del mix di offerta e del livello di servizio e accrescendo la penetrazione di mercato.

Ai benefici generati dall'incremento dei volumi di attività, si aggiungono le azioni di efficienza poste in essere mediante la pianificazione delle risorse produttive e di miglioramento delle spese operative e generali.

Il rafforzamento del dollaro USA, divisa nella quale è denominata oltre la metà del bilancio consolidato, ha originato un incremento di 14,4 € del capitale investito netto a cambi correnti rispetto al 2° trimestre 2000. A cambi costanti, si registra invece una riduzione di 78,1 €, per effetto dello stagionale aumento del capitale circolante, strutturalmente negativo.

L'elevata redditività generata ha consentito di ridurre l'indebitamento finanziario netto consolidato di 41 €, nonostante lo sfavorevole effetto della conversione delle poste denominate in dollari USA, pari a 80,4 €. A cambi costanti, la posizione finanziaria netta migliora di 64,5 € rispetto al 3° trimestre 1999 pro-forma.

Le attività di sviluppo si sono concentrate nella definizione di nuovi contratti negli aeroporti italiani e nordamericani, nonché nell'ampliamento di punti di vendita autostradali. I prodotti QSR hanno continuato i piani operativi e hanno conseguito un aumento delle vendite a parità, fornendo un'importante leva per la realizzazione dei piani di sviluppo.

Nei primi nove mesi dell'esercizio 2000, i ricavi consolidati hanno raggiunto i 2.180,2 € (+14,1%; +6,5% a cambi costanti) e l'EBITDA ammonta a 283,0 € (+17,5%; +11,0% a cambi costanti) con un'incidenza sui ricavi del 13,0%, in progresso rispetto al 12,6% dell'esercizio precedente (12,5% a parità di cambi).

I miglioramenti registrati sono rilevanti in Italia e significativi nelle attività nordamericane.

Rispetto al 31 dicembre 1999, il capitale investito netto, a cambi costanti, si riduce di 54 € per effetto della redditività generata e dello stagionale aumento del capitale circolante, strutturalmente negativo.

Il rafforzamento del dollaro USA, ha originato un incremento di 86,5 € del capitale investito netto a cambi correnti.

L'indebitamento finanziario netto consolidato si incrementa di 62,3 €, a causa dello sfavorevole effetto della conversione delle poste denominate in dollari USA. A cambi costanti, la posizione finanziaria netta migliora di 80 € rispetto al 31 dicembre 1999, e di 64,5 € rispetto al 3° trimestre 1999 pro-forma.

Anche l'inizio del 4° trimestre con una crescita ad ottobre del 14,5% (il 6,3% a cambi costanti) conferma il favorevole trend dei ricavi.

Esercizio 1999	(importi in milioni di euro)	3° Trimestre 2000	3° Trimestre 1999 pro-forma	Progressivo al 30 sett. 2000	Progressivo al 30 sett. 1999 pro-forma
2.726,0	Vendite a catena ⁽¹⁾	873,5	763,3	2.242,7	1.965,0
2.651,4	Ricavi di vendita	850,2	746,8	2.180,2	1.910,0
312,0	EBITDA ⁽²⁾	140,8	122,8	283,0	240,8
11,8%	% su ricavi	16,6%	16,4%	13,0%	12,6%
187,1	EBITA ⁽³⁾	104,4	92,3	182,0	154,8
7,1%	% su ricavi	12,3%	12,4%	8,3%	8,1%
133,9	EBIT ⁽⁴⁾	78,4	69,6	108,8	85,9
5,1%	% su ricavi	9,2%	9,3%	5,0%	4,5%
	Risultato prima delle imposte e dell'effetto di cambiamenti di principi contabili ⁽⁵⁾				
68,8		53,7	47,5	38,3	21,2
2,6%	% su ricavi	6,3%	6,4%	1,8%	1,1%
249,3	Cash Flow ante imposte ⁽⁶⁾	118,5	89,4	212,6	167,7
9,4%	% su ricavi	13,9%	12,0%	9,8%	8,8%
211,6	Investimenti tecnici	53,2	19,1	136,0	113,4
(224,7)	Capitale circolante netto			(229,6)	
1.305,6	Capitale investito netto			1.392,3	
(1.050,6)	Posizione finanziaria netta			(1.112,8)	
6,29	EBITDA / Interessi			5,97	4,41
23,7%	Cash Flow ante imp. / Debito netto			19,1%	17,1%
19,1%	R.O.I. %			15,3%	12,6%

⁽¹⁾ comprendono le vendite realizzate da tutti i locali operanti sotto le insegne del Gruppo, gestiti direttamente o da affiliati

⁽²⁾ risultato ante ammortamenti, oneri/proventi non ricorrenti, oneri/proventi finanziari ed imposte sul reddito

⁽³⁾ risultato ante ammortamenti degli avviamenti e delle differenze di consolidamento, oneri / proventi non ricorrenti, oneri / proventi finanziari ed imposte sul reddito.

⁽⁴⁾ il dato relativo al 3° semestre 1999 è al netto dell'ammortamento proforma (13,8 €) dell'avviamento iscritto a seguito dell'acquisizione di HMSHost (40,8 € nei 9 mesi). Nel bilancio dell'esercizio 1999 tale onere ammontò a 21,4 €, in quanto commisurato alla durata del possesso della partecipazione.

⁽⁵⁾ il dato relativo al 3° trimestre 1999 proforma è al netto dell'ammortamento (v. nota 4) e degli oneri finanziari (8 €) connessi all'acquisizione di HMSHost, imputati proforma nella stessa misura in cui hanno inciso sul risultato del 3° trimestre 2000 (25€ nei nove mesi). In effetti, nel bilancio dell'esercizio 1999 gli interessi sull'acquisizione ammontarono a 7,2 €, essendo maturati nei quattro mesi successivi all'acquisto della partecipazione.

⁽⁶⁾ il dato relativo al 1999 esclude l'effetto del cambiamento di principi contabili (8,4 €, frutto della valorizzazione delle imposte differite attive)

Il Gruppo Autogrill

Un breve profilo

Il Gruppo Autogrill è leader mondiale nella ristorazione destinata a persone in movimento e, col marchio proprietario Spizzico, è tra i principali operatori della ristorazione a servizio veloce (*quick service restaurant*, o QSR) in Italia.

In 19 Paesi distribuiti su quattro continenti, al 30 settembre 2000 gestisce oltre 3.700 unità di vendita ubicate in 84 aeroporti, 576 aree autostradali ed in altre 215 locations ad alta affluenza di persone. Le locations con le offerte Spizzico e Burger King in Italia hanno raggiunto le 175 unità.

Le attività di ristorazione al servizio di chi viaggia sono esercitate da Autogrill sulla base di accordi con le società autostradali, petrolifere e aeroportuali, che affidano tali servizi in concessione.

I servizi di ristoro offerti comprendono una varietà di formule differenziate per soddisfare le differenti esigenze dei clienti.

Nelle aree di servizio autostradali, ai ristoranti sono affiancati spazi destinati alla vendita di prodotti, alimentari e non. Alcune attività di vendita di tali prodotti sono realizzate anche nei terminali aeroportuali.

Le diverse formule sono gestite con marchi propri od in licenza.

Il Gruppo persegue inoltre lo sviluppo dell'attività di ristorazione in altri canali, principalmente con formula Spizzico (basata su uno snack di pizza, in un ambiente e con modalità di servizio proprie delle più moderne formule di Quick Service Restaurant) e con marchi in licenza, come Burger King in Italia.

La stagionalità dell'industry

I livelli di attività del Gruppo sono fortemente correlati alla mobilità delle persone. Se il trend di fondo evidenzia una costante crescita, la rilevazione infrannuale dei flussi ne mette in risalto la marcata stagionalità, in particolare per quelli turistici.

Il primo trimestre costituisce il periodo di minore attività, mentre il terzo è quello di attività più intensa.

La stagionalità del margine operativo è ancora più marcata di quella dei ricavi, sia per l'imputazione prorata temporis di oneri rilevanti, quali gli ammortamenti, sia per la maggiore efficienza nell'erogazione dei servizi alla clientela conseguibile nei momenti di picco.

Com'è tipico del settore, per assicurare adeguati livelli di servizio alla clientela è necessario sostenere un valore minimo di costi di esercizio che, in periodi di bassa stagione, può raggiungere incidenze elevate sui ricavi.

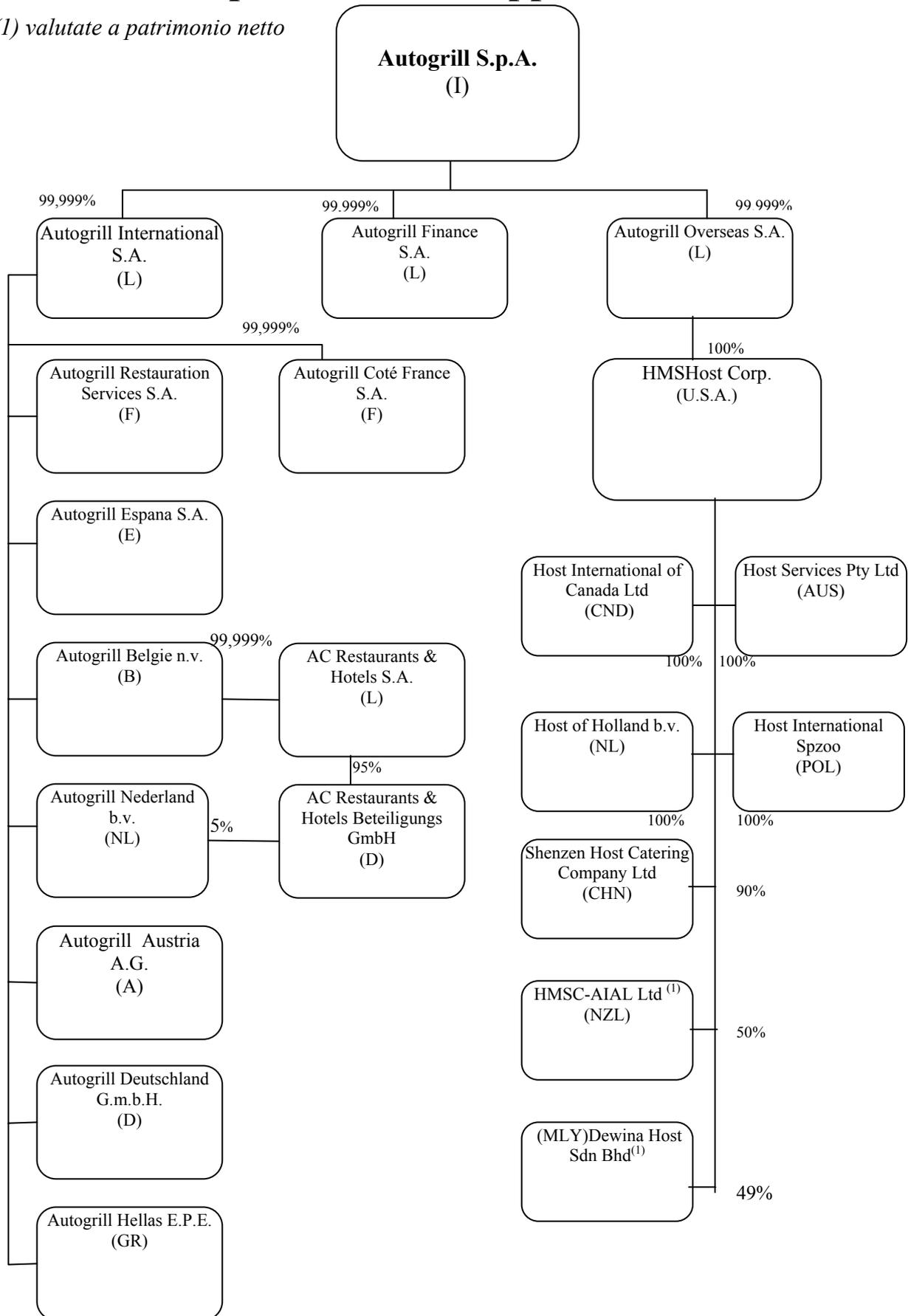
A questo riguardo, in particolare, il Gruppo è da tempo attivamente impegnato a ricorrere, laddove e nella misura in cui è possibile, a forme di flessibilità del lavoro.

Sotto il profilo patrimoniale, l'effetto della stagionalità dei dati reddituali si cumula con la distribuzione non omogenea nell'anno dei pagamenti di partite correnti, cosicché il capitale di esercizio assorbe risorse finanziarie nel 1° trimestre e ne genera in misura rilevante nel terzo.

Inoltre, come precisato nel successivo paragrafo "contenuto e forma dei prospetti contabili", HMSHost e le società olandesi operanti nel canale autostradale ripartiscono l'esercizio in tredici periodi di quattro settimane. Per tali raggruppamenti, che rappresentano oltre la metà dei ricavi consolidati, i dati recepiti nella situazione qui presentata si riferiscono ai primi nove periodi dell'esercizio, che in buona sostanza chiudono a metà settembre.

Struttura semplificata del Gruppo

(1) valutate a patrimonio netto



Prospetti contabili

Conto economico consolidato condensato

Esercizio 1999	(importi in milioni di euro)	3° trimestre			Programmato al 30 settembre		Variazione		
		2000	1999 proforma	Variazione	2000	1999 proforma	%	% al netto Δ cambio USD	
2.651,4	Ricavi delle vendite e delle prestazioni alla clientela	850,2	746,8	103,4	2.180,2	1.910,0	270,2	14,1%	6,5%
81,1	Altri ricavi e proventi	24,2	22,6	1,6	66,7	56,5	10,2	18,1%	12,1%
2.732,5	Valore della produzione	874,4	769,4	105,0	2.246,9	1.966,5	280,4	14,3%	6,6%
(1.570,8)	Costo della produzione	(490,0)	(431,8)	(58,2)	(1.289,9)	(1.127,7)	(162,2)	14,4%	6,8%
1.161,7	Valore Aggiunto	384,4	337,6	46,8	957,0	838,8	118,2	14,1%	6,4%
(815,2)	Costo del lavoro	(235,7)	(204,8)	(30,9)	(659,1)	(577,0)	(82,1)	14,2%	5,6%
	Svalutazioni di attività correnti, accantonamenti per rischi ed altri accantonamenti								
(18,1)	per rischi ed altri accantonamenti	(3,1)	(4,8)	1,7	(7,5)	(8,5)	1,0	-11,8%	-20,8%
(29,6)	Oneri diversi	(9,1)	(8,6)	(0,5)	(24,7)	(20,9)	(3,8)	18,2%	23,1%
298,8	Margine operativo lordo	136,5	119,4	17,1	265,7	232,4	33,3	14,3%	8,2%
(53,1)	Ammortamenti e svalutazioni degli avviamenti e delle differenze di consolidamento	(26,0)	(22,7)	(3,3)	(73,2)	(68,9)	(4,3)	6,2%	-1,6%
(124,9)	Altri ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	(36,7)	(30,4)	(6,3)	(101,0)	(86,0)	(15,0)	17,4%	10,2%
120,8	Risultato operativo	73,8	66,3	7,5	91,5	77,5	14,0	18,1%	15,0%
(49,6)	Oneri finanziari netti	(16,9)	(18,5)	1,6	(47,4)	(54,6)	7,2	-13,2%	-23,4%
(0,9)	Rettifiche di valore di attività finanziarie	0,0	(0,1)	0,1	(0,4)	0,0	(0,4)	n.s.	n.s.
70,3	Risultato prima delle componenti straordinarie e delle imposte	56,9	47,7	9,2	43,7	22,9	20,8	90,8%	147,5%
(1,4)	Proventi straordinari netti	(3,5)	(0,2)	(3,3)	(5,4)	(1,7)	(3,7)	n.s.	n.s.
68,9	Risultato prima delle imposte e dell'effetto del cambiamento di principi contabili	53,4	47,5	5,9	38,3	21,2	17,1	80,7%	111,0%
8,4	Effetto del cambiamento di principi contabili	-	-	-	-	8,4	(8,4)		
77,3	Risultato prima delle imposte	53,4	47,5	5,9	38,3	29,6	8,7	29,4%	44,2%
(3,1)	Risultato di competenza di terzi	(6,4)	(3,1)	(3,3)	(3,9)	(1,7)	(2,2)	129,4%	105,3%
74,2	Risultato prima delle imposte di competenza del Gruppo	47,0	44,4	2,6	34,4	27,9	6,5	23,3%	39,5%

Situazione patrimoniale consolidata condensata

al 31.12.1999		al 30.9.2000 (1)	al 30.6.2000	al 30.9.1999 (1) (2)
(importi in milioni di euro)				
A) Immobilizzazioni				
1.224,9	Immobilizzazioni immateriali	1.277,4	1.222,2	1.183,7
391,3	Immobilizzazioni materiali	436,1	411,3	358,8
27,9	Immobilizzazioni finanziarie	29,0	28,6	26,8
1.644,1		1.742,5	1.662,1	1.569,3
B) Capitale di esercizio				
-	Rimanenze di magazzino	-	-	-
91,3	Crediti commerciali	93,7	91,4	86,6
57,9	Altre attività	72,0	69,4	47,8
210,3	Debiti commerciali	234,4	223,2	209,1
(330,8)	Fondi per rischi ed oneri	(365,7)	(310,5)	(315,7)
(76,1)	Altre passività correnti	(84,3)	(78,1)	(56,7)
(177,3)		(183,3)	(166,5)	(186,2)
(224,7)		(233,2)	(171,1)	(215,1)
1.419,4	C) Capitale investito, dedotte le passività di esercizio	1.509,3	1.491,0	1.354,2
D) Trattamento di fine rapporto e altre passività non finanziarie a medio-lungo termine				
(113,9)		(117,0)	(113,1)	(99,3)
1.305,5	E) Capitale investito netto	1.392,3	1.377,9	1.254,9
Finanziato da:				
F) Capitale proprio				
239,3	Patrimonio netto del Gruppo	262,8	207,9	287,3
15,6	Patrimonio netto di terzi	16,7	16,1	14,5
254,9		279,5	224,0	301,8
353,8	G) Obbligazioni convertibili	359,1	357,8	352,0
805,8	H) Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	719,2	609,5	841,8
I) Posizione finanziaria netta a breve				
-	Debiti finanziari a breve	-	-	-
119,4	Disponibilità e crediti finanziari a breve	187,7	314,0	212,7
(228,4)		(153,2)	(127,4)	(453,4)
(109,0)		34,5	186,6	(240,7)
1.050,6	Posizione finanziaria netta (G+H+I)	1.112,8	1.153,9	953,1
1.305,5	L) Totale, come in E)	1.392,3	1.377,9	1.254,9

(1) situazione determinata sulla base del risultato ante imposte

(2) la situazione non recepisce le rettifiche economiche pro-forma

Rendiconto finanziario consolidato

(importi in milioni di euro)	Progr. al 30/9/2000	Esercizio 1999
Posizione finanziaria netta a breve iniziale	109,1	(32,1)
Flusso monetario da attività di esercizio		
Risultato del periodo (comprensivo della quota di terzi)	38,3	29,1
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni, al netto delle rivalutazioni (Plusvalenze)/minusvalenze da realizzo immobilizzazioni	174,2 0,3	178,1 0,1
Accantonamenti per rischi, al netto degli utilizzi	17,1	42,1
Variazione del capitale di esercizio	(28,6)	(28,8)
Variazione netta del TFR e delle altre passività a medio-lungo termine	26,7	4,0
	228,0	224,6
Flusso monetario da attività di investimento		
Investimenti in immobilizzazioni		
- immateriali	(45,6)	(108,8)
- materiali	(90,4)	(102,8)
- finanziarie	(5,6)	(4,1)
- acquisto di partecipazioni consolidate	(0,5)	(654,2)
Disinvestimento immobilizzazioni finanziarie	5,6	2,2
Prezzo di realizzo delle immobilizzazioni cedute	4,3	11,7
	(132,2)	(856,0)
Flusso monetario da attività di finanziamento		
Emissione di obbligazioni convertibili (con capitalizzazione degli interessi)	5,3	353,8
Accensione di nuovi finanziamenti a medio-lungo termine	226,1	416,3
Rimborsi e trasferimento a breve delle quote a medio/lungo termine	(455,6)	(9,1)
Pagamento dividendi ad azionisti della Capogruppo	(10,5)	(10,5)
Altri movimenti del patrimonio netto	(6,5)	0,0
	(241,2)	750,5
Flusso monetario del periodo	(145,4)	119,1
Differenze di conversione		
del capitale di esercizio	6,2	0,0
delle immobilizzazioni	(149,2)	(1,0)
dei finanziamenti	143,0	0,0
del patrimonio netto	1,9	8,9
	1,9	7,9
Effetto della variazione dell'area di consolidamento	0,0	14,2
Posizione finanziaria netta a breve finale	(34,4)	109,1
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine finale	(1.078,5)	(1.159,7)
Indebitamento finanziario netto totale finale	(1.112,9)	(1.050,6)

Note di commento

a) 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 n. 11971/1999.

Le note di commento hanno la funzione di fornire l'illustrazione, l'analisi ed, in taluni casi, un'integrazione dei dati di bilancio e contengono le informazioni indicate dall'allegato 3D al Regolamento CONSOB citato.

I criteri di valutazione e di consolidamento adottati per la redazione della situazione relativa al 3° trimestre 2000 sono omogenei con quelli utilizzati per la redazione delle situazioni di confronto. Si rinvia pertanto alla loro illustrazione contenuta nel bilancio dell'esercizio 1999.

A seguito dei puntuali accertamenti svolti nel periodo successivo all'acquisizione di HMSHost, avvenuta il 1° settembre 1999, nel trimestre si è proceduto ad una rettifica della situazione patrimoniale di acquisizione ed al conseguente adeguamento del valore del disavanzo di fusione, già attribuito ad avviamento.

In particolare,

1. l'adeguamento del valore di libro a quello economico di talune immobilizzazioni ha generato la loro svalutazione per 33,9 milioni di dollari USA (35,0 €);
2. l'allineamento del valore di libro a quello di presumibile realizzo ha comportato rettifiche a poste del circolante per 7,9 milioni di dollari USA (12,7 €);
3. sono quindi stati prudenzialmente stimati gli effetti fiscali delle suddette rettifiche, appostando un'attività di 7,6 milioni di dollari USA (8,7 €).

La rettifica – previo accertamento della congruità del nuovo valore attribuito all'avviamento - è stata effettuata nel bilancio dell'esercizio in corso, senza effettuare il restatement del bilancio 1999.

Per effetto della stessa, gli ammortamenti del periodo sono aumentati di 0,8 milioni di dollari USA (0,9 €).

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

	al 30 sett. 2000		esercizio 1999		al 30 sett. 1999	
	di fine periodo	medio	di fine periodo	medio	di fine periodo	medio
USD	0,8765	0,9419	1,0046	1,0643	1,0665	1,0743
Dracma Greca (x 000)	2,9472	2,9810	3,0275	3,0275	3,0422	3,0815

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

Tali coperture non neutralizzano gli effetti delle variazioni del tasso di cambio a livello delle singole voci di bilancio.

In relazione al notevole apprezzamento della divisa statunitense sull'euro rilevata nel periodo in esame, i prospetti contabili evidenziano anche le variazioni delle voci a cambi costanti e nelle note di commento, ove opportuno, si fa riferimento a queste ultime.

Si rammenta che, ai sensi della normativa vigente, la presente relazione non è stata oggetto di controllo da parte della Società di Revisione.

Ove non diversamente indicato, i valori indicati nelle Note sono espressi in milioni di euro, rappresentati dal simbolo €.

Contenuto e forma dei prospetti contabili

Ai sensi dell'articolo 26 del D. Lgs. 127/1991, il bilancio consolidato include i bilanci al 30 settembre 2000 di Autogrill S.p.A. e di tutte le Società nelle quali la Capogruppo detiene la maggioranza dei diritti di voto.

I bilanci di HMSHost Corp., che suddivide l'esercizio in 13 periodi di 4 settimane ciascuno (salvo eventualmente l'ultimo) e lo chiude il venerdì più prossimo al 31 dicembre, sono riferiti, rispettivamente, ai periodi 1° gennaio - 16 settembre 2000 e 2 gennaio - 17 settembre 1999.

Analogamente, i bilanci del raggruppamento olandese sono riferiti, rispettivamente, ai periodi 1° gennaio - 14 settembre 2000 e 2 gennaio - 15 settembre 1999.

Come previsto dai Regolamenti vigenti per le situazioni infrannuali, non sono state determinate le imposte sul reddito del periodo, ivi compresa l'IRAP, che grava sulle attività italiane; conseguentemente, i valori patrimoniali al 30 settembre 2000 e 1999 riflettono tale impostazione.

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

Rispetto al bilancio consolidato al 31 dicembre 1999, l'area di consolidamento non ha subito variazioni significative: la società La Manza S.r.l., acquistata il 24 Febbraio 2000, ha avviato nel mese di luglio la gestione di un locale alla stazione Termini di Roma. Le Società considerate ai fini del consolidamento sono elencate in allegato a pag. 19.

Si rammenta che nella redazione del bilancio dell'esercizio 1999 le risultanze reddituali di HMSHost Corp., acquisita il 1° settembre 1999, sono state consolidate a partire dall'inizio dell'esercizio, stornando il risultato realizzato nel periodo antecedente l'acquisizione con una specifica voce.

Il bilancio dell'esercizio 1999 comprende gli oneri finanziari connessi all'acquisizione e l'ammortamento dell'avviamento, al quale è stato attribuito l'*excess price* pagato, solo in ragione del tempo intercorso fra l'acquisizione e la chiusura dell'esercizio.

Per consentire un confronto significativo, è stata pertanto approntata una situazione proforma al 30 settembre 1999.

In particolare, la situazione reddituale ottenuta col consolidamento delle situazioni delle società del Gruppo è stata integrata con l'imputazione proforma di una quota di ammortamento dell'avviamento e di oneri finanziari sul debito contratto per l'acquisizione, pari a quanto rilevato al 3° trimestre 2000.

Non hanno richiesto, invece, alcuna integrazione le ulteriori acquisizioni realizzate nell'esercizio 1999 - Autogrill Restauration Services S.A. (F) ed il residuo 50% del capitale di Procace S.A. - in quanto il risultato realizzato nel breve scorcio ante acquisizione non era significativo.

b) i criteri adottati per le stime, diverse da quelle normalmente adottate nella redazione dei conti annuali

Non ricorre.

c) le variazioni rilevanti delle poste di maggiore importanza

Nel 3° trimestre, i ricavi hanno fatto registrare un aumento del 13,8% sull'anno precedente a 850,2€. A cambi costanti, l'aumento è stato del 6,1%, rispetto ad una crescita media dei mercati di riferimento del 3% circa. All'analisi della dinamica dei ricavi è dedicato il paragrafo successivo, al quale si rinvia.

Il costo della produzione cresce del 13,5%, lo 0,1% in meno rispetto alla variazione del valore della produzione del periodo. Il mix prodotti, stagionalmente più favorevole, ha originato il miglioramento dell'incidenza

Nei primi nove mesi dell'esercizio 2000, i ricavi aumentano del 14,1% sull'anno precedente a 2.180,2€, nonostante il minor traffico aereo passeggeri originato all'inizio dell'anno dal timore del "millennium bug".

A cambi costanti, la crescita ha raggiunto il 6,5%, valore doppio rispetto a quello dei mercati di riferimento.

Il costo della produzione cresce del 14,4%, sostanzialmente in linea con la dinamica del valore della produzione. Nel periodo sono stati sostenuti costi che daranno i propri benefici prevalentemente negli esercizi successivi:

1. in Italia sono state lanciate campagne pubblicitarie a sostegno dello sviluppo delle offerte Spizzico e Burger King, con una spesa incrementale di 2,3 € rispetto al periodo di confronto;
2. in alcuni Paesi sono stati avviati progetti di razionalizzazione delle attività di supporto; i più rilevanti per costo e risultati attesi riguardano le attività statunitensi, per le quali sono stati spesi al 3° trimestre 11 €. E' stata inoltre avviata all'inizio dell'anno l'unità che eroga i servizi amministrativi per le attività austriache e tedesche. In Italia dal 1° gennaio 2000 è effettivo l'outsourcing della gestione di paghe e contributi, che segue a quello dei servizi generali, realizzato nel giugno 1999.

Il costo del lavoro evidenzia un miglioramento della produttività, particolarmente evidente nelle operazioni italiane, statunitensi e spagnole. Negli USA l'affinamento degli strumenti di programmazione dell'impiego di lavoro ha consentito di contenere gli effetti dell'incremento delle retribuzioni orarie, connesso alla fase di sviluppo dell'economia nazionale.

Un modello di gestione con analoghe finalità (frutto del progetto "OSCAR", acronimo di Obiettivo Soddisfazione del Cliente e Aumento della Redditività) era stato recentemente sviluppato ed introdotto con successo in Italia, dove continua a crescere il ricorso a rapporti di lavoro part-time ed a flessibilità di orario per adeguare il profilo della disponibilità di lavoro a quello dei volumi di attività.

In Francia si stanno mettendo a punto i meccanismi per recuperare gli effetti della riduzione per legge a 35 ore dell'orario di lavoro settimanale.

Gli ammortamenti, escludendo la quota relativa agli avviamenti ed alle differenze di consolidamento, crescono più dei ricavi in conseguenza delle recenti aperture, che sono ancora nella fase iniziale della loro curva di crescita dei ricavi.

Gli oneri finanziari netti del trimestre si contraggono di 1,6 € rispetto al dato pro forma di confronto per effetto delle ottimizzazioni effettuate nella raccolta di fondi.

Il risultato prima delle componenti straordinarie e delle imposte del trimestre migliora così di 9€ rispetto al dato comparativo pro forma.

Rammentiamo infine che nell'esercizio precedente furono iscritte fra i proventi straordinari imposte prepagate per 8,4 €, a seguito dell'introduzione del Principio Contabile n. 25 (che recepì lo IAS 12 revised).

Rispetto al 30 giugno 2000, al netto degli effetti della variazione del tasso di cambio dollaro/euro, il capitale investito netto si riduce di 78,1€, grazie allo stagionale incremento in valore assoluto del capitale di esercizio, strutturalmente negativo. In particolare, aumentano i debiti commerciali e le altre passività correnti, per la differita liquidazione di costi di competenza del periodo.

Le immobilizzazioni nette, al netto dell'effetto cambi, si riducono di 10,8€, per l'effetto combinato degli investimenti del periodo (53,2€) e degli ammortamenti (64 €, di cui 28 € relativi ad avviamenti e differenze di consolidamento).

Il patrimonio netto – determinato sulla base del risultato ante imposte – si incrementa in misura corrispondente al risultato del periodo, al netto della variazione della riserva di conversione.

Sempre rispetto al 30 giugno 2000, la contrazione del capitale investito netto ha consentito una riduzione dei debiti finanziari. L'effetto della conversione a cambi correnti delle partite denominate in dollari USA porta ad esporre un miglioramento di 41 € della posizione finanziaria netta.

La dinamica dei debiti a medio-lungo termine evidenzia il rimborso anticipato delle obbligazioni emesse da una controllata americana.

I finanziamenti a medio-lungo termine hanno una scadenza contrattuale media di circa 2,4 anni. La quota in scadenza oltre il quinto esercizio prossimo ammonta a 11,1 €.

Si dettaglia di seguito la posizione finanziaria netta consolidata al 30 settembre 2000:

al 31.12.1999 (in milioni di euro)	al 30.9.2000	al 30.6.2000	Variazione	
			vs.30.06.00	vs.31.12.99
353,8 Obbligazioni convertibili	359,1	357,8	1,3	5,3
18,6 - v/Banche con garanzia reale	17,9	18,1	(0,2)	(0,7)
416,8 - v/Banche senza garanzia reale	601,2	588,1	13,1	184,4
366,6 - obbligazioni (<i>senior notes</i>)	0,0	0,0	0,0	(366,6)
3,8 - v/altri finanziatori	100,1	3,3	96,8	96,3
805,8 Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	719,2	609,5	109,7	(86,6)
1,1 - v/Banche con garanzia reale	1,3	1,2	0,0	0,1
91,4 - v/Banche senza garanzia reale	74,9	102,6	(27,7)	(16,5)
3,4 - v/altri finanziatori	81,0	178,7	(97,7)	77,6
23,5 - c/c bancario e finanziamenti a breve termine	30,5	31,5	(1,0)	7,0
119,4 Indebitamento finanziario a breve termine	187,7	314,0	(126,3)	68,3
(62,3) - depositi bancari e postali	(53,4)	(38,6)	(14,8)	8,9
(32,5) - denaro e valori in cassa	(37,8)	(34,6)	(3,1)	(5,3)
(131,6) - altri titoli	(58,8)	(52,2)	(6,6)	72,8
(2,0) - crediti verso imprese collegate	(3,2)	(2,0)	(1,1)	(1,2)
(228,4) Disponibilità e crediti finanziari a breve	(153,1)	(127,5)	(25,6)	75,2
1.050,6 Posizione finanziaria netta	1.112,8	1.153,8	(40,9)	62,3

d) la ripartizione del volume d'affari per categoria di attività e per area geografica

I ricavi per settore

Il Gruppo opera prevalentemente nella ristorazione commerciale a catena. A tale offerta, quando è destinata alle persone in movimento, si affiancano la vendita di prodotti (c.d. *retail*) ed alcuni servizi accessori, in primis alberghieri.

Nel 3° trimestre, le attività di ristorazione hanno fatto registrare andamenti particolarmente positivi (al netto dell'effetto cambi, +7,4% a 644,9 €) mentre i ricavi *retail* evidenziano una crescita contenuta (+2,3% a 143,9 €).

I prodotti cosiddetti *complementari* (tabacchi, lotterie e giornali) evidenziano una crescita, al netto dell'effetto cambi, del 1,4% a 47,4 €. La progressiva contrazione delle vendite di biglietti delle lotterie italiane (-30,0% a 12,9 €) è stata più che compensata dalla crescita dei ricavi di tabacchi, giornali e altri.

esercizio 1999	(importi in milioni di euro)	3° Trimestre		Variazione		Progressivo al 3° trimestre		Variazione	
		2000	1999	assoluta	%	2000	1999	assoluta	%
Vendite al pubblico									
Principali									
1.964,2	Ristorazione	644,9	551,4	93,6	17,0%	1.647,8	1.412,9	235,0	16,6%
317,3	Retail	143,9	133,0	11,0	8,3%	300,2	279,1	21,2	7,6%
19,2	Hotel	5,7	6,0	(0,3)	(4,8%)	15,2	13,8	1,4	10,3%
2.300,7	Totale "Principali"	794,6	690,3	104,3	15,1%	1.963,3	1.705,7	257,6	15,1%
323,3	Complementari	47,4	48,9	(1,5)	(3,1%)	195,1	184,4	10,7	5,8%
2.624,0	Totale vendite al pubblico	841,9	739,2	102,7	13,9%	2.158,3	1.890,1	268,2	14,2%
27,4	Vendite a terzi e affiliati	8,2	7,6	0,6	7,6%	21,8	19,9	1,9	9,4%
2.651,4	Totale	850,2	746,8	103,3	13,8%	2.180,2	1.910,0	270,1	14,1%

I ricavi per area geografica

Il gruppo Autogrill opera prevalentemente in Europa e nel Nordamerica, oltre a presenze in Estremo Oriente e in Oceania, con responsabilità organizzative distinte fra le due aree. La seconda è identificata con l'organizzazione di HMSHost. Le attività europee di HMSHost, in effetti, hanno generato ricavi per 13,6 € nel trimestre e per 33,2€ nei primi nove mesi del 2000.

(importi in milioni di euro)	Europa		HMS Host		Totale Gruppo		Δ % cambi correnti
	2000	1999	2000	1999	2000	1999	
Autostrade e viabilità ordinaria	808,5	769,2	261,8	225,9	1.070,4	995,1	7,6%
Aeroporti	21,4	17,9	893,3	739,0	914,6	756,9	20,8%
Stazioni ferroviarie	41,6	38,5			41,6	38,5	8,2%
Centro città, centri commerciali e fiere	107,7	99,3	38,7	17,3	146,4	116,6	25,5%
Altri non allocati	7,2	2,8			7,2	2,8	
Totale	986,4	927,6	1.193,9	982,3	2.180,2	1.910,0	14,1%

Italia

Le attività sul territorio italiano sono condotte direttamente da Autogrill S.p.A.

Nel 3° trimestre dell'esercizio 2000, la Società ha realizzato ricavi per 269,9 € (+5,2% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente), con la dinamica di seguito dettagliata per categoria:

(importi in milioni di euro)	3° Trimestre		Variazione		Progressivo al 3° trimestre		Variazione		
	2000	1999	totale	%	2000	1999	totale	%	
Vendite al pubblico									
Principali									
	Ristorazione	161,7	148,8	12,9	8,7%	419,0	380,1	38,9	10,2%
	Retail	53,0	51,2	1,8	3,6%	137,1	131,1	6,0	4,5%
	Hotel	0,1	0,1	0,0	6,4%	0,3	0,2	0,0	12,6%
	Totale "Principali"	214,8	200,1	14,7	7,3%	556,3	511,5	44,9	8,8%
	Complementari	47,8	48,6	(0,8)	(1,6)%	131,9	132,1	(0,2)	(0,2)%
	Totale vendite al pubblico	262,6	248,7	13,9	5,6%	688,2	643,6	44,6	6,9%
	Vendite a terzi e affiliati	7,3	7,7	(0,5)	(6,2)%	20,4	18,3	2,1	11,5%
	Totale	269,9	256,4	13,5	5,2%	708,6	661,8	46,8	7,1%

Si evidenziano gli effetti della maggiore diffusione delle offerte Spizzico e Burger King (incrementati di 35 unità rispetto a dodici mesi prima, a 175 unità complessive), unitamente ad una maggiore penetrazione dell'offerta di ristorazione nel canale autostradale, dove ad una crescita del traffico stimata nel 2,2% (dato riferito ai veicoli medi giornalieri) è corrisposta una crescita dei volumi di vendita del 3,2%.

Altri Paesi Europei

La performance complessiva è stata apprezzabile, soprattutto nei Paesi nei quali sono state apportate innovazioni nelle offerte.

La crescita dei ricavi negli altri Paesi Europei è risultata particolarmente marcata in Spagna (+15,2% a 48,7 €) ed in Francia (+2,9% a 125,9 €), grazie anche agli effetti delle ristrutturazioni effettuate lo scorso anno su 10 punti di vendita.

Continua inoltre la crescita a due cifre dei ricavi realizzati in Grecia (+17,5% a 2,1 €).

Andamenti moderatamente positivi sono stati rilevati in Olanda (+4,7% a 40,4 €) mentre in Lussemburgo le vendite si sono attestate agli stessi livelli dei primi nove mesi 1999.

In Belgio, la crescita dei ricavi generati dalle attività autostradali (+1,1%) è stata compensata dagli effetti della pianificata chiusura di due ristoranti non redditizi, operanti all'interno di centri commerciali.

Nei locali autostradali in Austria (+3,1% a 17,7 €) e Germania (+1,3% a 8,2 €) sta per essere avviata la prevista introduzione di formule di ristorazione proprietarie in sostituzione di quelle attuali. Queste ultime evidenziano un calo di presa presso la clientela, disturbata anche dalle vicende che riguardano i locali cittadini, tuttora gestiti, sotto l'identica insegna Wienerwald, dall'omonimo gruppo.

HMSHost

Le vendite nel 3° trimestre 2000 sono cresciute, al netto dell'effetto cambi, del 6,7% a 467,5 €, con aumenti in tutti i settori di attività.

La dinamica dei ricavi realizzati negli aeroporti nordamericani "a parità" – al netto, cioè, delle chiusure e delle aperture – è risultata pari a + 9,9.

L'EBITDA nei primi nove periodi dell'anno ha raggiunto i 141 €, (11,8% dei ricavi), con un incremento del 21% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

La maggiore attrattiva delle unità di vendita convertite con l'introduzione di insegne di maggiore notorietà rappresenta il principale *driver* della crescita dei ricavi per passeggero, che costituiscono il principale indicatore della performance negli aeroporti.

I ricavi generati nei parchi turistici si sono ridotti per effetto dell'abbandono di alcune località, operato nel corso del 1999.

La crescita dei ricavi generati nei centri commerciali è principalmente connessa alle aperture realizzate nel corso del 4° trimestre del 1999. A parità, la crescita è stata del 3,9%.

e) La prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso

Fatti di rilievo intervenuti successivamente al 30 settembre 2000

Tra le iniziative di sviluppo, si segnalano l'aggiudicazione di una concessione di sette anni che consentirà ad HMSHost di fare il suo ingresso nel *food&beverage* dell'aeroporto di Denver, decimo nel mondo con 38 milioni di passeggeri l'anno e unico tra i dieci più importanti scali degli Stati Uniti in cui la controllata americana di Autogrill non fosse ancora presente. L'accordo con l'Autorità aeroportuale della capitale del Colorado prevede la gestione da parte di HMSHost di due importanti punti di vendita con un'offerta centrata su caffè (Starbucks), pizza, pasta e altre specialità italiane del marchio Sbarro.

Evoluzione prevedibile della gestione

Nell'analisi dei risultati trimestrali va tenuta in considerazione la marcata stagionalità dei flussi di traffico passeggeri, che raggiungono il minimo nel primo trimestre ed il massimo nel terzo trimestre dell'anno. Poiché le attività del Gruppo consistono prevalentemente nella ristorazione a favore di persone in movimento, i ricavi evidenziano un analogo andamento.

Le vendite ad ottobre hanno confermato un andamento positivo dei ricavi (+6,3% rispetto ai dieci mesi dell'esercizio precedente, al netto dell'effetto cambi).

La redditività operativa dovrebbe confermare i miglioramenti dell'efficienza nell'impiego dei principali fattori di produzione.

Peraltro, nell'esercizio 2000 saranno rilevati appieno gli oneri finanziari generati dall'acquisizione di HMSHost e l'ammortamento del relativo goodwill, che avevano gravato sull'esercizio precedente solo per i quattro mesi trascorsi dall'acquisizione.

Osservazioni degli Amministratori circa l'andamento gestionale e i fatti più significativi del periodo

L'incremento dei ricavi registrato nel 3° trimestre 2000 (+14,1% a 850,2 €, corrispondente ad un +6,5% al netto dell'effetto cambi) rappresenta un risultato molto positivo, ottenuto soprattutto grazie all'andamento della controllata HMSHost e allo sviluppo della attività italiane nelle autostrade e nel settore QSR (*Quick Service Restaurant*).

I *driver* di tale risultato sono individuabili nell'espansione della rete di vendita e nell'aumento dei livelli di penetrazione nei consumi in tutti i settori di attività.

In Italia lo sviluppo della rete di vendita si è concentrato sulle attività di *quick service restaurant*: l'insegna Spizzico ha generato ricavi (a catena) per 23,5 € (+28,3%) e Burger King per 4,3 € al 3° trimestre 2000 e non in portafoglio al 3° trimestre 1999.

L'effetto del maggior utilizzo di insegne note al pubblico è stato maggiormente rilevato nelle operazioni Nordamericane, che hanno fatto segnare un apprezzabile incremento dei ricavi per passeggero imbarcato, il miglior indicatore sintetico di performance commerciale in tale settore.

Di miglioramenti analoghi hanno beneficiato le attività autostradali italiane. Per quanto riguarda le attività negli altri Paesi europei, i migliori risultati sono stati ottenuti in Spagna e in Francia.

La performance reddituale operativa evidenzia progressi, nonostante nel trimestre siano state effettuate maggiori azioni promo-pubblicitarie in Italia a supporto dello sviluppo delle attività QSR (Spizzico e Burger King) e siano state avviate negli USA e in alcuni Paesi Europei rilevanti attività di razionalizzazione delle funzioni di supporto, in particolare amministrative, ponendo le premesse per un'evoluzione della redditività operativa ancor più marcata nell'imminente futuro.

I risultati dei primi nove mesi, con ricavi complessivi pari a 2.180,2 € (+14,1% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, **6,5% al netto dell'effetto cambi**), e con **una crescita del 17,5%** (+11% a cambi costanti) dell'EBITDA a 283 € confermano la positiva evoluzione della domanda e la validità delle strategie di espansione del gruppo. E' da rilevare inoltre che il fatturato a catena, comprensivo delle vendite realizzate dai ristoranti in franchising, ha raggiunto i 2.242,7 € (rispetto ai 1.965 dell'anno precedente). Con 73,5 €, in particolare, la divisione QSR ha registrato un incremento dei ricavi del 37,7%.

Per concludere, il miglioramento della posizione finanziaria netta a cambi costanti (+64,5 € rispetto al terzo trimestre 1999 pro-forma e + 80 € rispetto al 31 dicembre 1999) e l'aumento del cash flow ante imposte (212,5 € contro i 167,7 milioni del 30 settembre 1999) trovano ragione nell'incremento della redditività connessa al trend positivo dei mercati ed alle iniziative gestionali assunte.

Elenco delle partecipazioni consolidate

Elenco delle Società incluse nel Consolidamento e delle altre Partecipazioni Imprese Consolidate con il Metodo Integrale

Denominazione	Sede	Stato	Valuta	Capitale sociale (in valuta)	% Soci
Capogruppo					
Autogrill SpA	Novara	Italia	Lit.	254.400.000.000	57,09% Edizione Holding S.p.A.
Imprese controllate					
ISIC SpA	Novara	Italia	Lit.	400.000.000	100,00% Autogrill SpA
La Manza Srl	Roma	Italia	Lit.	50.000.000	100,00% Autogrill SpA
Nuova Estral Srl	Novara	Italia	Lit.	20.000.000	100,00% Autogrill SpA
Nuova Sidap Srl	Novara	Italia	Lit.	20.000.000	100,00% Autogrill SpA
Autogrill Finance SA	Lussemburgo	Lussemburgo	Eur	250.000	99,99% Autogrill SpA
Autogrill International SA	Lussemburgo	Lussemburgo	LUF	1.700.000.000	99,99% Autogrill SpA
Autogrill Overseas SA	Lussemburgo	Lussemburgo	Eur	35.200.000	99,99% Autogrill SpA
Autogrill Austria AG	Gottlesbrunn	Austria	Ats	100.000.000	100,00% Autogrill International SA
Autorest Hungaria Kft	Budapest	Ungheria	HUF	1.000.000	100,00% Autogrill Austria A.G.
Autogrill Belgie N.V.	Herentals	Belgio	BEF	230.000.000	100,00% Autogrill International SA
AC Restaurants & Hotels Beheer S.A.	Herentals	Belgio	BEF	16.819.814	99,999% Autogrill Belgie N.V. 0,001% AC Restaurants & Hotels S.A.
AC Arlux .S.A.	Arlon	Belgio	BEF	50.757.000	99,998% Autogrill Belgie N.V. 0,002% AC Restaurants & Hotels S.A.
AC Restaurants Chesnoy S.A.	Herentals	Belgio	BEF	2.501.000	99,99% Autogrill Belgie N.V. 0,01% AC Restaurants & Hotels S.A.
AC Restaurants & Hotels S.A.	Luxembourg	Lussemburgo	LUF	5.000.000	99,995% Autogrill Belgie N.V. 0,005% AC Restaurants & Hotels Beheer S.A.
AC Restaurant & Hotels Beteiligungs GmbH	Niederzissen	Germania	DEM	150.000	95,00% AC Restaurants & Hotels S.A. 5,00% AC Holding N.V.
AC Restaurant & Hotels Betriebs GmbH	Niederzissen	Germania	DEM	50.000	100,00% AC Restaurant & Hotels Beteiligungs GmbH
Autogrill Deutschland GmbH	Monaco	Germania	DEM	400.000	100,00% Autogrill International SA
Autogrill Espana SA	Madrid	Spagna	Ptas	300.000.000	100,00% Autogrill International SA
Autogrill Hellas EpE	Avlona Attikis	Grecia	GRD	408.530.000	100,00% Autogrill International SA
Autogrill Nederland bv	Breukelen	Paesi Bassi	NLG	14.040.000	100,00% Autogrill International SA
Maison Ledebor B.V.	Zaandam	Paesi Bassi	NLG	154.000	100,00% Autogrill Nederland bv
AC Holding N.V.	Breukelen	Paesi Bassi	NLG	300.000	100,00% Maison Ledebor B.V.
The American Lunchroom Co. B.V.	Zaandam	Paesi Bassi	NLG	40.000	100,00% AC Holding N.V.
AC Apeldoorn B.V.	Apeldoorn	Paesi Bassi	NLG	100.000	100,00% The American Lunchroom Co. B.V.
AC Bodegraven B.V.	Bodegraven	Paesi Bassi	NLG	40.000	100,00% The American Lunchroom Co. B.V.
AC Heerlen B.V.	Heerlen	Paesi Bassi	NLG	51.000	100,00% The American Lunchroom Co. B.V.
AC Hendrik Ido Ambacht B.V.	Hendrik Ido Ambacht	Paesi Bassi	NLG	35.000	100,00% The American Lunchroom Co. B.V.
AC Holten B.V.	Holten	Paesi Bassi	NLG	75.000	100,00% The American Lunchroom Co. B.V.
AC Leiderdorp B.V.	Leiderdorp	Paesi Bassi	NLG	40.000	100,00% The American Lunchroom Co. B.V.
AC Meerkerk B.V.	Meerkerk	Paesi Bassi	NLG	40.000	100,00% The American Lunchroom Co. B.V.
AC Nederweert B.V.	Wert	Paesi Bassi	NLG	75.000	100,00% The American Lunchroom Co. B.V.
AC Nieuwegein B.V.	Nieuwegein	Paesi Bassi	NLG	40.000	100,00% The American Lunchroom Co. B.V.
AC Oosterhout B.V.	Oosterhout	Paesi Bassi	NLG	40.000	100,00% The American Lunchroom Co. B.V.
AC Restaurants & Hotels B.V.	Breukelen	Paesi Bassi	NLG	200.000	100,00% The American Lunchroom Co. B.V.
AC Sevenum B.V.	Sevenum	Paesi Bassi	NLG	40.000	100,00% The American Lunchroom Co. B.V.
AC Vastgoed B.V.	Zaandam	Paesi Bassi	NLG	40.000	100,00% The American Lunchroom Co. B.V.
AC Vastgoed I B.V.	Zaandam	Paesi Bassi	NLG	40.000	100,00% The American Lunchroom Co. B.V.
AC Veenendaal B.V.	Veenendaal	Paesi Bassi	NLG	40.000	100,00% The American Lunchroom Co. B.V.
AC Zevenaar B.V.	Zevenaar	Paesi Bassi	NLG	125.000	100,00% The American Lunchroom Co. B.V.
Holding de Participations Autogrill Sas	Marseille	Francia	FRF	122.778.000	99,999% Autogrill International SA 0,001% Autogrill SpA
Autogrill Coté France S.A.	Marseille	Francia	FRF	203.738.880	99,99% Holding de Participations Autogrill Sas
Hotelimar S.A.	Marseille	Francia	FRF	7.500.000	79,98% Autogrill Coté France S.A.
Soberest S.A.	Marseille	Francia	FRF	800.000	49,96% Autogrill Coté France S.A.
SO.BO.REST S.A.	St. Savin	Francia	FRF	3.500.000	49,99% Autogrill Coté France S.A.
Socopal S.A.	Marseille	Francia	FRF	1.350.000	65,71% Autogrill Coté France S.A.
Sorebo S.A.	Marseille	Francia	FRF	900.000	49,98% Autogrill Coté France S.A.
S.P.C. S.A.	Perrogney les Fontaines	Francia	FRF	800.000	50,25% Autogrill Coté France S.A.
S.R.A.D. S.A.	Marseille	Francia	FRF	3.100.000	49,99% Autogrill Coté France S.A. 49,92% SRSRA
S.R.T.C. S.A.	Marseille	Francia	FRF	9.000.000	69,98% Autogrill Coté France S.A.
Autogrill Restauration Services S.A.	Marseille	Francia	FRF	200.276.400	99,99% Holding de Participations Autogrill Sas
Autogrill Gare Chateauroux S.a.r.l.	Marseille	Francia	FRF	50.000	100,00% Autogrill Restauration Services S.A.

Denominazione	Sede	Stato	Valuta	Capitale sociale	
				(in valuta)	% Soci
Autogrill Gare Lyon Part Dieu S.a.r.l.	Marseille	Francia	FRF	200.000	100,00% Autogrill Restauration Services S.A.
Autogrill Gare Lyon Perrache S.a.r.l.	Marseille	Francia	FRF	2.314.000	100,00% Autogrill Restauration Services S.A.
Autogrill Gare Toulon S.a.r.l.	Marseille	Francia	FRF	50.000	100,00% Autogrill Restauration Services S.A.
Autogrill Gare Des Alpes S.a.r.l.	Marseille	Francia	FRF	50.000	100,00% Autogrill Restauration Services S.A.
Autogrill Gare Paris Nord S.a.r.l.	Marseille	Francia	FRF	200.000	100,00% Autogrill Restauration Services S.A.
Autogrill Gare Paris Saint Lazare S.a.r.l.	Marseille	Francia	FRF	8.265.200	100,00% Autogrill Restauration Services S.A.
Autogrill Gare Paris Est S.a.r.l.	Marseille	Francia	FRF	100.000	100,00% Autogrill Restauration Services S.A.
Autogrill Gare Nevers S.n.c.	Marseille	Francia	FRF	10.000	99,00% Autogrill Restauration Services S.A. 1,00% Autogrill Gare Paris Est S.a.r.l.
Autogrill Gares Ile de France S.n.c.	Marseille	Francia	FRF	10.000	99,00% Autogrill Restauration Services S.A. 1,00% Autogrill Gare Paris Est S.a.r.l.
Autogrill Gares Lille S.n.c.	Marseille	Francia	FRF	250.000	99,96% Autogrill Restauration Services S.A. 0,04% Autogrill Gare Paris Est S.a.r.l.
HMSHost Corp.	Bethesda	USA	USD	175.000.000	100,00% Autogrill Overseas S.A.
HMS Host Tollroads Inc.	Bethesda	USA	USD	125.000.000	100,00% HMSHost Corp.
Host International Inc.	Bethesda	USA	USD	125.000.000	100,00% HMSHost Corp.
Sunshine Parkway Restaurants Inc.	Bethesda	USA	USD	125.000.000	50,00% HMSHost Corp. 50,00% Gladieux Inc.
Cincinnati Terminal Services Inc.	Bethesda	USA	USD	125.000.000	100,00% Host International Inc.
Cleveland Airport Services Inc.	Bethesda	USA	USD	125.000.000	100,00% Host International Inc.
HMS-Airport Terminal Services Inc.	Bethesda	USA	USD	125.000.000	100,00% Host International Inc.
HMS-Airport Terminal Services (Christchurch branch) Inc.	Bethesda	USA	USD	125.000.000	100,00% HMS-Airport Terminal Services Inc.
HMS B&L Inc.	Bethesda	USA	USD	125.000.000	100,00% Host International Inc.
HMS Holdings Inc.	Bethesda	USA	USD	125.000.000	100,00% Host International Inc.
HMS Host Family Restaurants Inc.	Bethesda	USA	USD	125.000.000	100,00% HMS Holdings Inc.
Gladieux Inc.	Bethesda	USA	USD	125.000.000	100,00% HMS Holdings Inc.
Host (Malaysia) Sdn Bhd	Kuala Lumpur	Malesia	MYR	100.000	100,00% Host International Inc.
Host Gifts Inc.	Bethesda	USA	USD	125.000.000	100,00% Host International Inc.
Host International of Canada Ltd	Vancouver	Canada	CAD	4.600.000	100,00% Host International Inc.
Host International of Kansas Inc.	Bethesda	USA	USD	125.000.000	100,00% Host International Inc.
Host International of Maryland Inc	Bethesda	USA	USD	125.000.000	100,00% Host International Inc.
HMS Host USA Inc.	Bethesda	USA	USD	125.000.000	100,00% Host International Inc.
Host International (Poland) Sp zo o	Warsaw	Polonia	PLN	6.557.600	100,00% Host International Inc.
Host of Holland B.V.	Haarlemmermeer	Paesi Bassi	NLG	200.000	100,00% Host International Inc.
Horeca Exploitatie Maatschappij Schiphol B.V.	Schiphol	Paesi Bassi	NLG	100.000	100,00% Host of Holland B.V.
Host Services (France) S.a.s.	Paris	Francia	FRF	250.000	100,00% Host International Inc.
Host Services Inc.	Bethesda	USA	USD	125.000.000	100,00% Host International Inc.
Host Services of New York Inc.	Bethesda	USA	USD	125.000.000	100,00% Host International Inc.
Host Services Pty Ltd	North Cairns	Australia	AUD	12	100,00% Host International Inc.
Las Vegas Terminal Restaurants Inc.	Bethesda	USA	USD	125.000.000	100,00% Host International Inc.
Marriott Airport Concessions Pty Ltd	Tullamarine	Australia	AUD	999.998	100,00% Host International Inc.
Michigan Host Inc.	Bethesda	USA	USD	125.000.000	100,00% Host International Inc.
Shenzen Host Catering Company Ltd	Shenzen	CHN	USD	2.500.000	90,00% Host International Inc.
The Gift Collection Inc.	Bethesda	USA	USD	125.000.000	100,00% Host International Inc.
Turnpike Restaurants Inc.	Bethesda	USA	USD	125.000.000	100,00% Host International Inc.

Società valutate con il Metodo del Patrimonio Netto

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale (in valuta)	%	Soci
Convivium 2000 S.C.p.A.	Milano	Lit	252.000.000	14,29%	Autogrill S.p.A.
Union Services S.a.r.l.	Luxembourg	Lit	100.000.000	20,00%	Autogrill International S.A.
				20,00%	Autogrill Overseas S.A.
				10,00%	Autogrill Finance S.A.
S.R.S.R.A. S.A.	Saint Rambert d'Albon (F)	FRF	3.200.000	40,73%	Autogrill Coté France S.A.
Isardrome S.A.	Saint Rambert d'Albon (F)	FRF	2.000.000	81,00%	S.R.S.R.A. S.A. 4,50% Autogrill Coté France S.A.
Volcares S.A.	Chatelguyon (F)	FRF	1.800.000	39,98%	Autogrill Coté France S.A.
Dewina Host Sdn Bhd	Kuala Lumpur (Malesia)	MYR	250.000	49,00%	Host International Inc.
HMSC-AIAL Ltd	Auckland (Nuova Zelanda)	NZD	111.900	50,00%	Host International Inc.