



RELAZIONE TRIMESTRALE
III° TRIMESTRE 2001

AUTOGRILL S.p.A.

Sede Legale: 28100 Novara, via L. Giulietti 9

Sede secondaria, direzione e uffici: 20089 Rozzano, Centro Direzionale Milanofiori, Strada 5 Palazzo Z

P.IVA 01630730032

Capitale Sociale € 132.288.000 i.v.

Registro Imprese di Novara e C.F. 03091940266

Consiglio di Amministrazione (in carica sino all'approvazione del bilancio dell'esercizio 2001)

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 27-4-2001
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
Gaetano MORAZZONI	<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

IL GRUPPO AUTOGRILL	3
STRUTTURA SEMPLIFICATA DEL GRUPPO	4
IL TRIMESTRE IN SINTESI	5
<u>PROSPETTI CONTABILI</u>	<u>7</u>
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO SINTETICO	9
SITUAZIONE PATRIMONIALE CONSOLIDATA SINTETICA	10
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	11
<u>NOTE DI COMMENTO</u>	<u>12</u>
CRITERI DI REDAZIONE	12
LE VARIAZIONI RILEVANTI DELLE POSTE DI MAGGIORE IMPORTANZA	14
OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI CIRCA L'ANDAMENTO GESTIONALE E I FATTI PIÙ SIGNIFICATIVI DEL PERIODO	16
LA PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELL'ATTIVITÀ PER L'ESERCIZIO IN CORSO	21
<u>ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI AL 30 SETTEMBRE 2001</u>	<u>23</u>

Nella presente relazione, ove non diversamente specificato, gli importi sono espressi in milioni di euro – rappresentati dal simbolo m€. Quando si commentano gli andamenti del trimestre, i dati reddituali comparativi sono riferiti al 3° trimestre 2000 e quelli patrimoniali ai saldi al 30 giugno 2001; quando si commentano gli andamenti dall'inizio dell'esercizio 2001, i dati reddituali comparativi sono riferiti al corrispondente periodo dell'esercizio 2000 e quelli patrimoniali ai saldi al 31 dicembre 2000.

Il Gruppo Autogrill

Un breve profilo

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

In 15 Paesi gestisce oltre 4.000 unità di vendita ubicate in 88 aeroporti, 611 aree di servizio autostradali ed in altre 192 locations ad alta affluenza di persone.

Distribuzione delle locations per area geografica al 30 settembre 2001

	Autostrade	Aeroporti	Stazioni	Altri	Totale
Unione Europea	524	9	29	103	665
Svizzera	8	1	5	45	59
NordAmerica	79	74	-	10	163
Altri Paesi	-	4	-	-	4
Totale	611	88	34	158	891

L'attività è prevalentemente esercitata sulla base di una concessione da parte delle società di gestione di autostrade ed aeroporti o, in alcuni casi, in base a sub-concessione.

I servizi di ristoro offerti comprendono un'ampia gamma di formule, differenziate per soddisfare le molteplici esigenze dei clienti.

In molti casi, in aggiunta al ristoro viene fornito un servizio di vendita di prodotti.

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

Uno dei marchi propri di particolare valore e potenziale è Spizzico, con il quale viene offerto uno snack di pizza, in un ambiente e con modalità di servizio proprie dei più moderni prodotti di Quick Service Restaurant.

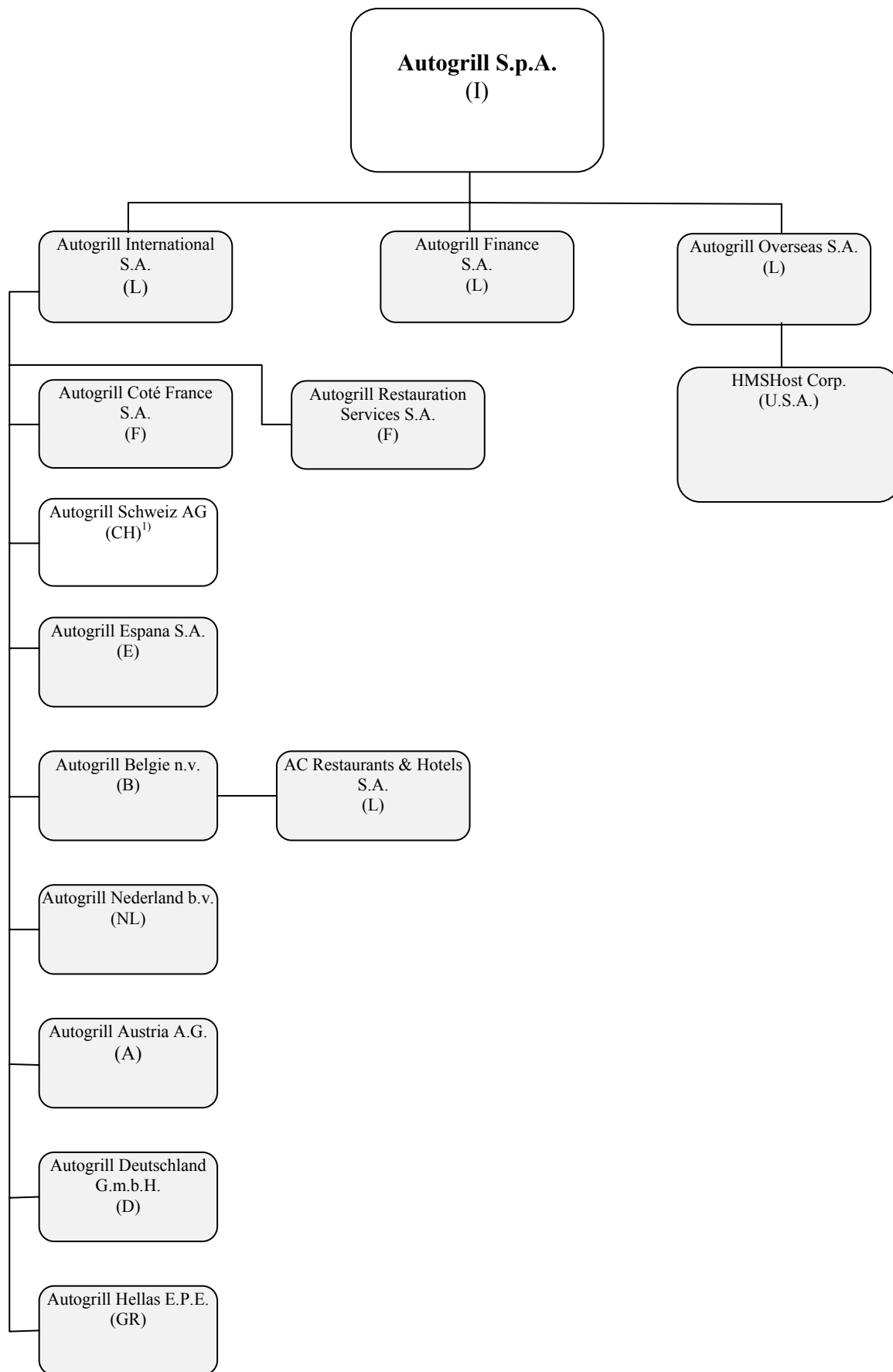
La stagionalità dell'industry

I livelli di attività del Gruppo sono fortemente correlati alla mobilità delle persone. Il trend di fondo evidenzia una costante crescita, mentre la dinamica infrannuale dei flussi ne mette in risalto la marcata stagionalità, in particolare il terzo trimestre è il periodo di attività più intensa.

Si sottolinea che la stagionalità del margine operativo è ancora più marcata di quella dei ricavi, sia per l'imputazione pro-rata temporis di oneri, quali gli ammortamenti, sia per la maggiore produttività conseguibile nei periodi di elevata attività.

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 nel primo trimestre e ne genera in misura rilevante nel terzo.

Struttura semplificata del Gruppo



⁽¹⁾ Nuova denominazione di Passaggio Holding AG; consolidata dall'1.1.2001

Il trimestre in sintesi

Highlights

(importi in m€)

Esercizio 2000	3° Trimestre			Progressivo al 3° trimestre			
	2001	2000	Δ	2001	2000	Δ	
3.122,4	Vendite a catena ⁽¹⁾	936,8	873,5	7,2%	2.461,1	2.242,7	9,7%
3.041,1	Ricavi di vendita	913,9	850,2	7,5%	2.401,8	2.180,2	10,2%
372,9	EBITDA ⁽²⁾	148,1	140,8	5,2%	299,5	283,0	5,8%
12,3%	%su ricavi	16,2%	16,6%		12,5%	13,0%	
129,8	EBIT ⁽³⁾	83,9	78,4	7,0%	110,2	108,8	1,3%
4,3%	%su ricavi	9,2%	9,2%		4,6%	5,0%	
	Risultato prima delle						
68,8	imposte	67,0	53,7	24,8%	49,7	38,3	29,8%
2,3%	%su ricavi	7,3%	6,3%		2,1%	1,8%	
249,3	Cash Flow ante imposte	131,2	116,1	13,0%	239,0	212,5	12,5%
8,2%	%su ricavi	14,4%	13,9%		10,0%	9,7%	
181,2	Investimenti tecnici	32,7	53,2	-38,5%	111,4	136,0	-18,1%
(274,9)	Capitale circolante netto				(263,2)	(233,2)	
1.394,9	Capitale investito netto				1.432,5	1.392,3	
(1.137,7)	Posizione finanziaria netta				(1.139,4)	(1.112,8)	

⁽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 oneri/proventi non ricorrenti, oneri/proventi finanziari ed imposte sul reddito

Il terzo trimestre si è concluso con risultati positivi, rappresentati da un progresso delle vendite totali del 7,5 % a 913,9 m€ ed un corrispondente progresso dell'Ebitda.

Il periodo è caratterizzato da elevati flussi di mobilità e quindi da più elevati volumi di attività, rispetto alla media dell'anno.

Gli attentati terroristici dell'11 settembre 2001 non hanno nel trimestre conseguenze significative, perché, come nel precedente esercizio, le risultanze contabili di HMS recepite nel presente elaborato si riferiscono al periodo chiuso il venerdì della settimana 36 (quest'anno il 7 di settembre).

L'impatto di tali eventi e le misure adottate per attenuarne la portata sono illustrate in apposito paragrafo.

L'aumento riportato nelle vendite è stato trainato da un maggior tasso di penetrazione rispetto al traffico tanto nelle Autostrade Italiane, quanto negli Aeroporti Nord-Americani.

Tale incremento è stato ottenuto intervenendo con miglioramenti del mix di offerta e incremento dei presidi e del servizio.

La redditività operativa, rappresentata dall'Ebitda, è cresciuta con la crescita dei ricavi, scontando anche un effetto inizialmente diluitivo del consolidamento del gruppo Passaggio, per il quale si procederà in corso d'esercizio alla razionalizzazione del portafoglio di attività.

Il risultato ante imposte del trimestre progredisce del 24,8% a 67 m€ ed il cash flow aumenta di 15,1 m€ a 131,2 m€.

La favorevole stagionalità concorre alla contrazione di 157,8 m€ dell'indebitamento finanziario netto rispetto al 1° semestre 2001. A cambi costanti, la riduzione ammonta a 82,6 m€, pur avendo sostenuto esborsi per complessivi 38,7 m€ per l'acquisto di partecipazioni.

Inoltre, nel trimestre si è proceduto all'acquisto del 25% e di un'opzione per un'ulteriore quota del 24% di Anton Airfood, quarto operatore food&beverage nel mercato aeroportuale statunitense, e del residuo 50% di Flughafen Airport Zurich, principale operatore food&beverage nell'aeroporto svizzero.

Le attività di sviluppo endogeno si sono concentrate nel potenziamento dell'offerta commerciale.

Nei primi nove mesi dell'esercizio 2001, i ricavi consolidati hanno raggiunto i 2.401,8 m€ (+10,2%; +7,1% a cambi costanti). La performance realizzata nei locali "comparabili", che non evidenziano cioè discontinuità nei periodi di raffronto, è stata pari al +2,8%, superiore alla dinamica mediamente rilevata nei mercati di riferimento.

L'esercizio si era aperto sotto l'effetto di criticità alimentari in Europa e di sfavorevoli eventi climatici.

Inoltre, nel periodo sono state consolidate nuove attività acquisite in Svizzera e eliminati alcuni ristoranti per razionalizzazione del portafoglio in Nord America e Belgio.

Le attività dismesse e le nuove acquisizioni hanno fornito un contributo netto di circa 98 m€ al totale ricavi consolidati.

L'EBITDA ammonta a 299,5 m€ (+5,8%; +3,2% a cambi costanti) con un'incidenza sui ricavi del 12,5%, diluita dalla minor redditività delle attività neoconsolidate.

Le attività nordamericane ed italiane hanno fatto registrare i migliori progressi di redditività.

Rispetto al 31 dicembre 2000, l'indebitamento finanziario netto consolidato si riduce di 16,8 m€, al netto delle variazioni di cambio, dopo avere effettuato acquisizioni per 38,7 m€ ed investimenti tecnici per 111,4 m€. A cambi correnti, l'indebitamento aumenta di 1,7 m€ rispetto al 31 dicembre 2000 e di 26,6 m€ rispetto al 30 settembre 2000.

Prospetti contabili

Conto economico consolidato sintetico

(importi in m€)		3° trimestre			Progressivo al 30 settembre						
Esercizio 2000		2001	2000	Δ	2001	2000	Δ	D netto cambi			
	Ricavi delle vendite e delle										
3.041,1	prestazioni alla clientela	913,9	850,2	63,7	2.401,8	2.180,2	221,6	10,2%	159,7	7,1%	
75,5	Altri ricavi e proventi	24,2	17,6	6,6	63,4	46,4	17,0	36,6%	15,5	32,3%	
3.116,6	Valore della produzione	938,1	867,8	70,3	2.465,2	2.226,6	238,6	10,7%	175,1	7,6%	
(1.791,3)	Costo della produzione	(519,6)	(483,2)	(36,4)	(1.391,9)	(1.269,1)	(122,8)	9,7%	(87,0)	6,7%	
1.325,3	Valore Aggiunto	418,5	384,6	33,9	1.073,3	957,5	115,8	12,1%	88,2	8,9%	
(931,7)	Costo del lavoro	(263,3)	(235,7)	(27,6)	(753,9)	(659,1)	(94,8)	14,4%	(74,8)	11,0%	
	Svalutazioni di attività correnti,										
(12,6)	accantonamenti per rischi ed altri	(1,6)	(3,1)	1,5	(6,1)	(7,5)	1,4	-18,7%	1,5	-19,7%	
(34,8)	Oneri diversi	(9,9)	(8,9)	(1,0)	(27,1)	(26,1)	(1,0)	3,8%	(0,3)	1,0%	
346,2	Margine operativo lordo	143,8	136,9	6,9	286,3	264,8	21,5	8,1%	14,7	5,4%	
(104,8)	Ammortamenti e svalutazioni degli avviamenti e delle differenze di	(27,6)	(25,9)	(1,7)	(82,1)	(73,2)	(8,9)	12,2%	(4,5)	6,1%	
(138,3)	Altri ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	(36,6)	(36,5)	(0,1)	(107,2)	(101,0)	(6,2)	6,1%	(7,6)	7,2%	
103,1	Risultato operativo	79,6	74,5	5,1	97,0	90,6	6,4	7,1%	5,0	5,4%	
(64,8)	Oneri finanziari netti	(13,0)	(16,9)	3,9	(48,9)	(47,4)	(1,5)	3,2%	1,1	-2,3%	
(0,3)	Rettifiche di valore di attività finanziarie	(0,3)	-	(0,3)	(0,6)	(0,4)	(0,2)	n.s.	(0,2)	50,0%	
38,0	Risultato prima delle componenti straordinarie e delle imposte	66,3	57,6	8,7	47,5	42,8	4,7	11,0%	5,9	14,3%	
3,6	Proventi/(oneri) straordinari netti	0,8	(3,9)	4,7	2,3	(4,5)	6,8	n.s.	6,8	ns.	
41,6	Risultato prima delle imposte	67,0	53,7	13,3	49,7	38,3	11,4	29,8%	12,6	34,1%	
8,2	Risultato di competenza di terzi	4,0	2,8	1,2	7,9	6,4	1,5	23,4%	1,3	20,2%	
33,4	Risultato di competenza del Gruppo	63,0	50,9	12,1	41,8	31,9	9,9	31,0%	11,7	38,7%	
372,9	EBITDA	148,1	140,8	7,3	299,5	283,0	16,5	5,8%	9,1	3,2%	

Situazione patrimoniale consolidata sintetica

(importi in m€)	30.09.2001 (1)	31.12.2000	Δ totale	al netto delta cambi	30.06.2001	30.09.2000 (1)
Immobilizzazioni immateriali	1.280,1	1.209,5	70,6	54,1	1.362,3	1.277,4
Immobilizzazioni materiali	494,5	412,3	82,2	79,4	502,9	436,1
Immobilizzazioni finanziarie	37,0	160,7	(123,7)	(123,9)	26,9	29,0
A) Immobilizzazioni	1.811,6	1.782,5	29,1	9,6	1.892,1	1.742,5
Rimanenze di magazzino	96,0	82,4	13,6	12,9	95,5	93,7
Crediti commerciali	70,7	71,9	(1,1)	(1,7)	68,4	72,0
Altre attività	234,1	212,8	21,3	18,1	261,0	234,4
Debiti commerciali	(396,0)	(387,0)	(9,0)	(6,4)	(396,2)	(365,7)
Fondi per rischi ed oneri	(79,2)	(74,3)	(4,9)	(4,6)	(86,5)	(84,3)
Altre passività correnti	(188,8)	(180,7)	(8,1)	(6,0)	(187,5)	(183,3)
B) Capitale di esercizio	(263,2)	(274,9)	11,8	12,3	(245,3)	(233,2)
C) Capitale investito, dedotte le passività di esercizio	1.548,4	1.507,6	40,9	21,9	1.646,8	1.509,3
D) Trattamento di fine rapporto e altre passività non finanziarie a medio-lungo termine	(115,9)	(112,7)	(3,2)	(2,8)	(117,0)	(117,0)
E) Capitale investito netto	1.432,5	1.394,9	37,7	19,1	1.529,8	1.392,3
Finanziato da:						
Patrimonio netto del Gruppo	271,5	240,6	30,9	30,9	211,8	262,8
Patrimonio netto di terzi	21,6	16,6	5,0	4,8	20,9	16,7
F) Capitale proprio	293,1	257,2	35,9	35,7	232,6	279,5
G) Obbligazioni convertibili	366,2	360,8	5,4	5,4	364,4	359,1
Debiti finanziari a medio/lungo termine	827,2	573,6	253,6	236,4	638,5	719,2
Crediti finanziari a medio/lungo termine	(43,1)	-	(43,1)	(43,1)	-	-
H) Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	784,1	573,6	210,5	193,3	638,5	719,2
Debiti finanziari a breve	181,7	402,1	(220,4)	(222,6)	445,0	187,7
Disponibilità e crediti finanziari a breve	(192,6)	(198,8)	6,2	7,1	(150,7)	(153,2)
I) Posizione finanziaria netta a breve	(10,9)	203,3	(214,2)	(215,5)	294,3	34,5
Posizione finanziaria netta (G+H+I)	1.139,4	1.137,7	1,7	(16,8)	1.297,2	1.112,8
L) Totale, come in E)	1.432,5	1.394,9	37,7	19,1	1.529,8	1.392,3

(1) situazione determinata sulla base del risultato ante imposte

Rendiconto finanziario consolidato

esercizio 2000	(in m€)	3° trimestre 2001 progressivo	1° semestre 2001
	19,9 Risultato del periodo (comprensivo della quota di terzi)	49,7	(14,5)
	243,1 Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni, al netto delle rivalutazioni	189,3	125,1
	31,3 Variazione del capitale di esercizio	(38,1)	(57,5)
	7,5 Altre variazioni nette	(7,6)	(1,2)
301,8 Flusso monetario da attività di esercizio		193,3	51,9
Investimenti in immobilizzazioni			
	(181,2) - materiali e immateriali ⁽¹⁾	(111,4)	(78,7)
	(139,2) - finanziarie	(17,2)	(3,4)
	(1,3) Acquisto di partecipazioni consolidate	(27,5)	(14,0)
	22,7 Disinvestimenti e realizzi	11,5	8,7
(299,0) Flusso monetario da attività di investimento		(144,6)	(87,4)
	(10,5) Pagamento di dividendi ad azionisti della Capogruppo	(10,5)	(10,5)
	(2,3) Variazione netta patrimonio di terzi	(5,9)	(3,6)
(12,8) Flusso monetario da attività di finanziamento		(16,4)	(14,1)
(10,0) Flusso di cassa del periodo		32,3	(49,6)

⁽¹⁾ esclude gli avviamenti e le differenze di consolidamento sulle società acquisite nell'esercizio

esercizio 2000	(in m€)	3° trimestre 2001 progressivo	1° semestre 2001
(1.050,6) Indebitamento finanziario netto iniziale		(1.137,7)	(1.137,7)
	- Effetto della variazione dell'area di consolidamento	(15,5)	(16,5)
	(10,0) Flusso di cassa del periodo	32,3	(49,7)
	(77,1) Differenze cambio su finanziamenti	(18,5)	(93,3)
(1.137,7) Indebitamento finanziario netto finale		(1.139,4)	(1.297,2)

Note di commento

Criteri di redazione

I prospetti contabili sono stati redatti secondo le disposizioni del Codice Civile e del 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 inclusi nei prospetti contabili 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 2001 sono omogenei con quelli utilizzati per la redazione nel bilancio dell'esercizio 2000, al quale si rinvia per la loro puntuale illustrazione.

Eventuali procedure di stima diverse da quelle normalmente adottate nella redazione dei bilanci d'esercizio sono compiutamente illustrate nelle note di commento ai prospetti contabili.

L'applicazione delle stime contabili della vita utile delle principali categorie di cespiti impiegati dalla Capogruppo, aggiornate in sede di redazione del bilancio dell'esercizio 2000, rispetto al risultato ottenibile sulla base delle stime precedenti hanno comportato l'imputazione di minori quote di ammortamento nel trimestre e nella situazione economica progressiva pari a 1,9 m€ ed a 5,8 m€, rispettivamente.

Dato il modesto impatto e la chiara individuabilità della differenza, non è stata approntata una situazione di confronto pro-forma.

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

	3° trimestre 2001		1° semestre 2001		esercizio 2000		3° trimestre 2000	
	di fine	medio	di fine	medio	di fine	medio	di fine	medio
	periodo		periodo		periodo		periodo	
Dollaro USA	0,9131	0,8954	0,8480	0,8982	0,9305	0,9234	0,8765	0,9419
Franco svizzero	1,4761	1,5227	1,5228	1,5308	1,5232	-	-	-
Dracma greca ⁽¹⁾	-	-	-	-	2,9347	2,9709	2,9472	2,9810

(1) dall'1.1.2001 la Grecia ha adottato l'Euro come moneta di conto

Il Gruppo persegue una politica di copertura del rischio di cambio sulla posizione valutaria netta, 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.

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 m€.

Contenuto e forma dei prospetti contabili

I prospetti contabili consolidati includono i dati afferenti le situazioni contabili al 30 settembre 2001 di Autogrill S.p.A. e di tutte le Società nelle quali la Capogruppo detiene la maggioranza dei diritti di voto.

Le situazioni contabili 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

riferite, rispettivamente, ai periodi dal 30 dicembre 2000 al 7 settembre 2001 e dal 1° gennaio all'8 settembre 2000.

Le situazioni contabili di Autogrill Nederland, che suddivide l'esercizio in 13 periodi, raggruppati in trimestri di 12 settimane ciascuno, e lo chiude il mercoledì più prossimo al 31 dicembre, sono riferite, rispettivamente, ai periodi 28 dicembre 2000 - 5 settembre 2001 e 30 dicembre 1999 - 6 settembre 2000.

Come consentito 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.

Le situazioni contabili delle Società controllate sono state riclassificate per renderne la forma di presentazione aderente ai criteri seguiti dalla Capogruppo.

Rispetto al 31 dicembre 2000, l'area di consolidamento comprende Autogrill Schweiz AG e le sue controllate ed altre minori (Aviogrill Srl, Volcares S.A.). La prima rappresenta circa il 5% dei ricavi e dell'attivo consolidato. Le seconde hanno complessivamente realizzato ricavi pari allo 0,4% del totale. Rispetto al 3° trimestre 2000, si è inoltre rilevato l'ingresso di Autogrill Gare de Tour S.A., che nei primi 9 mesi dell'esercizio 2001 ha generato ricavi inferiori allo 0,1% del totale.

I saldi patrimoniali al 30 settembre 2001 comprendono l'ulteriore quota del 50% di Flughafen Airport Zurich AG, acquistata da Autogrill Schweiz AG nel mese di settembre.

In considerazione del limitato impatto, non sono state approntate situazioni di confronto pro-forma.

Si riporta di seguito la situazione patrimoniale alla data di acquisizione delle società di nuovo consolidamento.

(importi in m€)	Autogrill Schweiz AG (1)	Volcares S.A.	Aviogrill S.r.l.	Flughafen Restaurant Zurich AG (2)
Immobilizzazioni	57,2	4,1	0,1	8,5
Capitale di esercizio	(26,4)	(1,9)	0,1	(3,5)
Capitale investito netto	30,8	2,2	0,2	5,0
Patrimonio netto di gruppo	10,7	1,0	-	6,0
Patrimonio netto di terzi	4,0	1,0	-	-
Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	14,7	2,0	-	6,0
Posizione finanziaria netta a breve	23,5	0,8	-	1,3
Posizione finanziaria netta	(7,4)	(0,6)	0,2	(2,3)
Posizione finanziaria netta	16,1	0,2	0,2	(1,0)
Totale	30,8	2,2	0,2	5,0
Valore di carico della partecipazione	146,3	0,8	0,8	10,8
Differenza di consolidamento	135,6	0,7	0,8	4,8
Durata media delle concessioni	20	21	20	4

(1) consolidato

(2) importi corrispondenti al residuo 50% acquistato da Autogrill Schweiz AG, con effetto 30 settembre 2001

La differenza di consolidamento relativa a Autogrill Schweiz AG – in applicazione del principio di Gruppo - è ammortizzata su un arco temporale di 20 anni, corrispondente alla durata media delle concessioni ponderata sui valori attribuiti ai distinti canali di presenza, prudenzialmente arrotondata per difetto.

Analogamente, le differenze di consolidamento relative ad Aviogrill Srl ed a Volcarest S.A. sono ammortizzate sulle durate delle concessioni, pari rispettivamente a 20 e 21 anni.

Relativamente ad Autogrill Schweiz AG, nelle precedenti relazioni si era riferito della verifica avviata sulla situazione patrimoniale di acquisizione e sulla richiesta al venditore di conguagli su elementi di riferimento del prezzo, secondo le previsioni contrattuali.

La mancata adesione del venditore alle richieste formulate ha originato la decisione di ricorrere alla procedura arbitrale contrattualmente prevista.

Le Società considerate ai fini del consolidamento sono elencate in allegato a pag 23.

Le variazioni rilevanti delle poste di maggiore importanza

Variazioni riferite al 3° trimestre.

I ricavi hanno fatto registrare un aumento del 7,5% (6,1% netto effetto cambi).

All'analisi della dinamica dei ricavi è dedicato il paragrafo successivo, al quale si rinvia.

Il costo primo della produzione cresce del 7,5% (5,7% netto effetto cambi) con un incremento dell'incidenza sui ricavi legato principalmente all'aumento delle prestazioni di servizi.

Il costo del lavoro aumenta del 11,7% (10,3% netto effetto cambi), dovuta al consolidamento di Autogrill Schweiz, caratterizzata da una maggiore intensità di lavoro.

Il marginale operativo lordo cresce del 5% (3,4% netto effetto cambi), per l'effetto congiunto dei miglioramenti di redditività registrati in particolare in Italia ed in Nordamerica e della contenuta redditività delle attività neoconsolidate.

Gli ammortamenti e gli oneri finanziari netti risentono delle acquisizioni effettuate, in particolare di Autogrill Schweiz AG, e, i secondi, della flessione dei tassi di interesse.

Il risultato prima delle imposte si incrementa del 24,8% a 67 m€ (22,1% a parità di cambio).

Variazioni riferite ai primi nove mesi.

I ricavi hanno fatto registrare un aumento del 10,2% (7,1% netto effetto cambi).

Il costo primo della produzione cresce del 9,7% (6,7% netto effetto cambi) con un incremento dell'incidenza sui ricavi legato principalmente all'aumento delle prestazioni di servizi.

Il costo del lavoro aumenta del 14,4% (11% netto effetto cambi), scontando anche la maggiore incidenza sulle attività svizzere, di nuovo consolidamento.

Il marginale operativo lordo cresce del 8,1% (5,4% netto effetto cambi), per l'effetto congiunto dei miglioramenti di redditività registrati in particolare in Italia ed in Nordamerica e della contenuta redditività delle attività neoconsolidate.

Gli ammortamenti e gli oneri finanziari netti risentono delle acquisizioni effettuate, in particolare di Autogrill Schweiz AG, e, i secondi, della flessione dei tassi di interesse.

Il risultato prima delle imposte si incrementa del 29,8% (34,1% netto effetto cambi) a 49,7 m€.

Sotto il profilo patrimoniale, il capitale investito netto aumenta di 37,7 m€. Al netto effetto cambi e variazione perimetro di consolidamento se ne registra una riduzione di 42,1 m€.

Le immobilizzazioni nette si incrementano di 29,1 m€. Al netto effetto cambi e variazione perimetro, esse si riducono di 81,5 m€ dopo investimenti per 128,6 m€ e ammortamenti per 189,3 m€, di cui 82,1 relativi ad avviamenti e differenze di consolidamento.

Il patrimonio netto – determinato sulla base del risultato ante imposte – si incrementa di 35,9 m€, in ragione del risultato ante imposte del periodo e delle distribuzioni di dividendi.

L'indebitamento finanziario netto al 30 settembre 2001 rispetto al 30 giugno precedente si riduce di 157,8 m€, con l'azzeramento della porzione a breve, grazie anche alle ulteriori linee di credito a medio termine ottenute. Rispetto all'inizio dell'anno, l'indebitamento aumenta di 1,7 m€, mentre si riduce di 73,5 m€ e considerato al netto effetti cambi e variazioni di perimetro.

Si dettaglia di seguito la posizione finanziaria netta consolidata al 30 settembre 2001:

al 31.12.2000	(in m€)	al 30.9.2001	al 30.06.2001	Variazione	
				v/ 30.06.2001	v/ 31.12.2000
360,8	Obbligazioni convertibili	366,2	364,4	1,8	5,4
17,5	- v/Banche con garanzia reale	29,2	29,1	0,1	11,7
553,7	- v/Banche senza garanzia reale	781,9	598,6	183,3	228,2
2,4	- v/altri finanziatori	16,1	10,7	5,4	13,7
573,6	Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	827,2	638,5	188,7	253,6
0,0	- crediti verso imprese collegate	(43,1)	0,0	(43,1)	(43,1)
0,0	Disponibilità e crediti finanziari a medio/lungo	(43,1)	0,0	(43,1)	(43,1)
1,2	- v/Banche con garanzia reale	0,9	0,9	-	(0,3)
159,4	- v/Banche senza garanzia reale	154,0	152,5	1,5	(5,4)
221,1	- v/altri finanziatori	2,9	221,1	(218,2)	(218,2)
5,1	- differenziali su operazioni di copertura rischio cambio	8,3	16,6	(8,3)	3,2
15,3	- c/c bancario e finanziamenti a breve termine	15,6	54,0	(38,4)	0,3
402,1	Indebitamento finanziario a breve termine	181,7	445,0	(263,3)	(220,4)
(74,3)	- depositi bancari e postali	(120,2)	(83,6)	(36,6)	(45,9)
(42,1)	- denaro e valori in cassa	(49,0)	(43,8)	(5,2)	(6,9)
(62,8)	- differenziali su operazioni di copertura rischio cambio	(5,7)	(12,9)	7,2	57,1
(17,5)	- altri titoli	(10,1)	(9,2)	(0,9)	7,4
(2,1)	- crediti verso imprese collegate	(7,6)	(1,3)	(6,3)	(5,5)
(198,8)	Disponibilità e crediti finanziari a breve	(192,6)	(150,7)	(41,9)	6,2
1.137,7	Posizione finanziaria netta	1.139,4	1.297,2	(157,8)	1,7

Nella situazione di confronto, i debiti a breve verso altri finanziatori si riferivano per 219 m€ a finanziamenti concessi a condizioni di mercato da Edizione Finance International SA, rimborsati nel terzo trimestre. A tale rimborso è seguita l'accensione di un finanziamento bancario a medio termine.

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

I ricavi per settore

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

Nel 3° trimestre 2001, le attività di ristorazione e quelle di *retail* hanno fatto registrare andamenti particolarmente positivi, con una crescita, rispettivamente, del 6,8% a 688,6 m€ e del 10% a 210,4 m€. Con riferimento ai locali "comparabili", tale crescita è risultata del 7,7% per la ristorazione e dell'11,1% per il *retail*.

(in m€)	3° Trimestre			Progressivo al 3° Trimestre				Totale anno 2000
	2001	2000	Variazione	2001	2000	Var.%	Var.% al netto Cambi	
Vendite al pubblico								
Ristorazione	688,6	644,9	6,8%	1.808,3	1.647,8	9,7%	6,2%	2.301,7
Retail	210,4	191,3	10,0%	554,0	495,3	11,9%	9,8%	688,4
Hotellerie ed altri servizi	6,1	5,7	6,2%	16,7	15,2	9,6%	9,6%	21,0
Totale vendite dirette al pubblico	905,0	841,9	7,5%	2.378,9	2.158,3	10,2%	7,1%	3.011,1
Vendite a terzi e affiliati	8,9	8,3	7,8%	22,9	21,9	4,8%	4,8%	30,0
Totale Generale	913,9	850,2	7,5%	2.401,8	2.180,2	10,2%	7,1%	3.041,1

I ricavi e la redditività per area geografica

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

3° Trimestre	Unione Europea			Svizzera		HmsHost		Non allocati		Gruppo		
	2001	2000	Var.%	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001	2000	Var.%
Milioni di Euro												
Vendite	410,8	386,6	6,2%	44,6	458,5	463,6	-1,1%			913,9	850,2	7,5%
EBITDA	79,2	75,7	4,6%	1,3	71,4	67,4	6,0%	-3,8	-2,4	148,1	140,8	5,2%
% su ricavi	19,3%	19,6%		2,9%	15,6%	14,5%				16,2%	16,6%	
Investimenti	21,2	26,1	-18,8%	5,9	5,6	27,1	-79,3%			32,7	53,2	-38,5%
Ammortamenti	15,2	12,0	26,7%	1,5	18,7	20,4	-8,3%	28,8	30,0	64,2	62,4	2,8%

3° Trimestre Progressivo	Unione Europea			Svizzera		HmsHost		Non allocati		Gruppo			Var.% netto cambi
	2001	2000	Var.%	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001	2000	Var.%	
Milioni di Euro													
Vendite	1.042,8	986,3	5,7%	127,3	1.231,7	1.193,9	3,2%			2.401,8	2.180,2	10,2%	7,1%
EBITDA	154,2	146,5	5,2%	2,4	151,0	141,1	7,0%	-8,1	-4,7	299,5	283,0	5,8%	3,2%
% su ricavi	14,8%	14,9%		1,9%	12,3%	11,8%				12,5%	13,0%		
Investimenti	46,4	55,4	-16,2%	19,2	40,5	80,6	-49,8%	5,3		111,4	136,0	-18,1%	
Ammortamenti	43,5	40,9	6,4%	4,4	57,7	56,2	2,7%	83,7	77,1	189,3	174,2	8,6%	

I ricavi di ciascuna area geografica risultano così ripartiti per canale:

3° trimestre	Unione Europea			Svizzera	HMSHost			Gruppo		
	2001	2000	Var. %	2001	2001	2000	Var. %	2001	2000	Var. %
Autostrade	345,0	326,9	5,6%	14,3	100,8	109,2	-7,8%	460,1	436,1	5,5%
Aeroporti	10,8	8,5	27,4%	6,0	343,6	341,5	0,6%	360,4	350,0	3,0%
Stazioni ferroviarie	16,2	14,7	10,3%	3,7				19,9	14,7	35,4%
Altri	38,7	36,6	5,9%	20,6	14,2	12,8	10,4%	73,4	49,4	48,7%
Totale	410,8	386,6	6,2%	44,6	458,5	463,6	-1,1%	913,9	850,2	7,5%

3° trimestre progressivo	Unione Europea			Svizzera	HMSHost				Gruppo			
	2001	2000	Var. %	2001	2001	2000	Var. %	Var. % netto cambi	2001	2000	Var. %	Var. % netto cambi
Milioni di Euro												
Autostrade	849,6	806,3	5,4%	39,3	251,9	261,8	-3,8%	-8,6%	1.140,8	1068,1	6,8%	5,5%
Aeroporti	27,0	21,4	26,3%	17,2	938,1	893,3	5,0%	-0,2%	982,3	914,7	7,4%	2,2%
Stazioni ferroviarie	46,2	42,7	8,2%	13,0					59,2	42,7	38,6%	38,6%
Altri	119,9	116,0	3,4%	57,8	41,8	38,7	7,8%	2,5%	219,4	154,7	41,9%	40,0%
Totale	1.042,8	986,3	5,7%	127,3	1.231,7	1.193,9	3,2%	-1,9%	2.401,8	2180,2	10,2%	7,1%

Unione Europea

Nel 3° trimestre dell'esercizio 2001, si sono realizzati ricavi per 410,8 m€ (+6,2% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente). Le nuove attività consolidate hanno contribuito all'incremento per 10,5 m€.

La crescita relativa dei ricavi è risultata particolarmente marcata in Spagna, Francia e Italia.

In Italia, le vendite sono cresciute del 5,0% a 286,3 m€; l'EBITDA ha raggiunto il 20,4% rispetto al 19,3% del periodo di confronto.

In Spagna i ricavi sono cresciuti del 9% a 24,3 m€ e in Francia del 12,1% a 59,2 m€, con un +13,1% in autostrada e +9,3% nelle stazioni ferroviarie.

Un andamento moderatamente positivo è stato rilevato in Olanda (+1,6% a 11,0 m€).

In Belgio i ricavi si sono contratti del 17,2% principalmente per la chiusura dei ristoranti nei centri commerciali ma anche per una flessione delle attività autostradali, che ha interessato anche l'Olanda.

L'EBITDA generato dalle attività nei Paesi di presenza 2000 aumenta del 4,1%.

Nei primi nove mesi dell'esercizio, si sono realizzati ricavi per 1042,8 m€ (+5,7% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente).

La crescita relativa dei ricavi è risultata particolarmente marcata in Spagna, Francia e Italia.

In Italia, le vendite sono cresciute del 5,9% a 750,7 m€; l'EBITDA ha raggiunto il 16,3% rispetto al 15,9% del periodo di confronto.

In Spagna i ricavi sono cresciuti del 7,2% a 52,3 m€ e in Francia del 10,1% a 138,6 m€, con un +12,3% in autostrada e +4,6% nelle stazioni ferroviarie.

In Belgio i ricavi si sono contratti del 15,3% principalmente per la chiusura dei ristoranti nei centri commerciali ma anche per una flessione delle attività autostradali, che ha interessato anche l'Olanda (-5,1%).

In Grecia, anche per effetto delle attività di ristorazione avviate nell'esercizio all'interno del nuovo aeroporto internazionale di Atene, i ricavi raddoppiano a 4,3 m€.

Svizzera

importi in m€

3° Trimestre	Autostrade	Aeroporti	Stazioni	"On Train"	Altri	Non allocati	Totale
Ricavi di vendita	14,3	6,0	3,7	11,8	8,8		44,6
EBITDA ⁽¹⁾	2,9	0,1	-0,3	0,4	0,2	-2,0	1,3
% su ricavi	20,3%	1,7%	-8,1%	3,4%	2,3%	-4,5%	2,9%

3° Trimestre Progressivo	Autostrade	Aeroporti	Stazioni	"On Train"	Altri	Non allocati	Totale
Ricavi di vendita	39,3	17,2	13,0	30,9	26,9		127,3
EBITDA ⁽¹⁾	7,7	1,3	0,2	0,6	1,1	-8,5	2,4
% su ricavi	19,6%	7,6%	1,5%	1,9%	4,1%	-6,7%	1,9%

⁽¹⁾ in relazione al differente grado di integrazione fra i diversi canali raggiunto dalle G+A, i relativi costi non sono stati allocati ai canali. La redditività per canale non è quindi direttamente comparabile con quella indicata in altre tavole della presente relazione

Il margine complessivo del paese è inferiore ai margini medi del Gruppo.

Sono in atto articolate misure per migliorare le performance. In particolare sono previsti:

- la messa a regime di alcune nuove aperture in autostrada e stazioni ferroviarie;
- lo smobilizzo di rami non coerenti con le linee di sviluppo strategico;
- la razionalizzazione e integrazione delle strutture e altri progetti di efficienza.

Le prospettive del Paese ed il superamento di alcune contingenze che hanno colpito le attività di trasporto aereo supportano la prospettiva di ottenere un miglioramento del margine e una remunerazione adeguata del capitale investito.

Nordamerica (HMSHost Corp.)

Nel 3° trimestre è proseguita una fase congiunturale di rallentamento dell'economia statunitense. I ricavi si sono attestati a 409,9 milioni di dollari USA (nel seguito rappresentati da m\$), con una flessione del 3,1% determinata dall'uscita da alcuni contratti, avvenuta a cavallo della fine dell'esercizio 2000.

Le iniziative commerciali hanno contrastato la flessione congiunturale degli imbarchi aerei statunitensi, che è stata peraltro interrotta nel mese di agosto, ritornato positivo rispetto all'anno precedente.

Sono proseguiti i progressi della performance reddituale: l'EBITDA, in tale contesto, è cresciuto in valore assoluto di 1,2 m\$ a 63,3 m\$, portando l'incidenza sui ricavi al 15,4% (+0,7 p.p.).

L'attività di sviluppo più rilevante del trimestre è consistita nell'acquisizione del 25% di Anton Airfood, il quarto operatore food&beverage negli aeroporti USA, nell'ambito di un accordo che consente al Gruppo di acquisirne il controllo.

Nei primi nove mesi dell'anno si è realizzata una significativa crescita nelle vendite a parità di perimetro, con un +1,3% negli aeroporti ed un +5,5% sulle autostrade.

La variazione assoluta delle vendite è stata influenzata dalla chiusura, nell'ultimo periodo del 2000, di alcune locations considerate non sufficientemente redditizie.

L'andamento delle vendite è stato altresì influenzato da alcuni eventi esogeni, quali la chiusura per alcuni giorni di importanti aeroporti a causa delle avverse condizioni meteorologiche, del terremoto a Seattle e di alcuni scioperi negli aeroporti di Cleveland, Cincinnati ed Orlando.

Particolarmente positivo l'andamento della redditività, con un EBITDA pari al 12,3% delle vendite rispetto al 11,8% del periodo di confronto.

A tale risultato hanno contribuito le azioni volte all'incremento delle vendite per *unit* e alla riduzione dei costi centrali ed amministrativi, nonché l'incremento della produttività del lavoro (+4 % nelle vendite per ora lavorata) .

Attività di investimento

Le attività di investimento pari a 128,6 m€ hanno assorbito 111,4 m€ per incrementi delle immobilizzazioni materiali ed immateriali. La ripartizione per area geografica, canale e finalità è la seguente:

area geografica	<u>3° Trimestre 2001</u>		<u>Progressivo al 3° Trimestre 2001</u>	
	importo	quota	importo	quota
HMSHost ⁽¹⁾	5,6	17,1%	40,5	36,4%
Italia	13,9	42,4%	29,9	26,8%
Svizzera	5,9	18,1%	19,2	17,3%
Francia	4,4	13,6%	10,8	9,7%
Spagna	1,4	4,3%	2,8	2,5%
Benelux	0,9	2,6%	1,7	1,5%
Grecia	0,2	0,6%	1,0	0,9%
Austria - Germania	0,1	0,4%	0,2	0,2%
Non allocabili ⁽²⁾	0,3	0,9%	5,3	4,7%
totale	32,7	100,0%	111,4	100,0%

⁽¹⁾ Nordamerica, Oceania ed Estremo Oriente

⁽²⁾ relativi alla nuova sede direzionale del Gruppo, che ospita anche le funzioni centrali dell'area Europa e dell'unità operativa Italia

canale	importo	quota	importo	quota
Aeroporti	3,5	10,8%	27,8	25,0%
Autostrade	21,3	65,1%	42,9	38,5%
Stazioni ferroviarie	2,3	7,2%	5,2	4,7%
Fuori concessione	3,2	9,7%	12,7	11,4%
Non allocabili	2,4	7,2%	22,8	20,4%
totale	32,7	100,0%	111,4	100,0%

finalità	importo	quota	importo	quota
Sviluppo ⁽¹⁾	26,3	80,3%	73,7	66,1%
Mantenimento	4,0	12,3%	14,9	13,4%
Altri ⁽²⁾	2,4	7,3%	22,8	20,5%
totale	32,7	100,0%	111,4	100,0%

⁽¹⁾ nuove *units* e ristrutturazioni con modifiche all'offerta

⁽²⁾ relativi agli investimenti ICT sulle procedure centrali ed agli investimenti sulle sedi direzionali.

L'incidenza percentuale degli investimenti sui ricavi risulta pari al 4,6% (6,2% e 6%, rispettivamente, nei primi nove mesi e nell'intero esercizio 2000).

Nell'ambito di HMSHost, i principali investimenti di sviluppo hanno portato all'apertura di nuove *units* negli aeroporti e ad ampliamenti di locali sulla New Jersey Turnpike.

In Europa si segnalano in particolare le aperture di nuovi locali nella stazione ferroviaria La Part Dieu di Lione (Francia), a Ugaldebieta (Spagna) di due nuovi ristoranti *dual brand* (Spizzico e Burger King) in Italia e dei primi due ristoranti autostradali svizzeri con l'insegna Autogrill, a Bavois e Lully. Inoltre nel trimestre si segnala l'apertura di ristoranti Spizzico nei centri commerciali di Malley e Letzipark in Svizzera.

In esecuzione della specifica delibera assembleare assunta, nel trimestre sono stati effettuati acquisti di 357.200 azioni proprie ad un prezzo unitario medio di 7,90 euro, mantenute in portafoglio al 30 settembre 2001.

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

Fatti di rilievo intervenuti successivamente alla chiusura del trimestre

Le conseguenze dell'attacco terroristico dell'11 settembre non sono riflesse nelle risultanze del trimestre, in quanto i conti HMSHost chiudono al 7 settembre.

L'evento, senza precedenti, ha una ripercussione nell'immediato sulle attività operative del Gruppo in conseguenza della contrazione della mobilità interna e internazionale.

I riflessi di medio termine saranno riconducibili:

- alla velocità di recupero dei volumi di traffico passeggeri e all'evoluzione dei comportamenti di acquisto connesso all'incremento dei tempi medi di permanenza negli Aeroporti.
- alla revisione delle strutture produttive e organizzative per ripristinare condizioni di efficienza e redditività ai livelli precedenti.
- ad un potenziale consolidamento dei rapporti con le gestioni aeroportuali al fine di conferire maggiore sicurezza e qualità alla relazione, riducendo l'alea di orizzonti contrattuali troppo brevi.

Nel breve termine, nelle successive settimane, i ricavi di HMSHost hanno avuto il seguente andamento:

Settimana	37	38	39	40	41	42	43	44
	8-14 set	15-21 set	22-28 set	29 set - 5 ott	6-12 ott	13-19 ott	20-26 ott	27 ott - 2 nov
Variazione vs. corrispondente periodo 2000	-35,7%	-25,3%	-20,3%	-8,8%	-7,7%	-9,7%	-8,6%	-6,7%

Anche negli altri aeroporti i ricavi hanno subito, pur se in misura più lieve, delle conseguenze dell'attacco terroristico. A Linate e Zurigo ad esse si sono sommate, rispettivamente, quelle dell'incidente dell'8 ottobre e della crisi finanziaria di Swissair.

Chiuso il trimestre, al Gruppo sono state aggiudicate nuove concessioni nell'aeroporto di Zurigo, che consentono di mantenere la quota delle attività food&beverage in tale sito.

Evoluzione prevedibile della gestione

Gli eventi occorsi l'11 settembre e la conseguente crisi internazionale rendono meno prevedibili i volumi di attività nel breve termine.

Le vendite nei canali diversi da quelli aeroportuali hanno confermato un andamento positivo in linea con i precedenti periodi.

Le vendite nel canale aeroportuale, pari al 40% del totale, stanno evidenziando una flessione più contenuta rispetto agli imbarchi, con una distribuzione differenziata per singolo aeroporto. L'incremento della spesa per passeggero, originato da un aumento dei tempi di attesa, sta controbilanciando in parte la riduzione del numero dei passeggeri.

Il Gruppo ha immediatamente avviato azioni per ripianificare gli investimenti e ridurre i costi di struttura e operativi, al fine di minimizzare l'impatto economico e finanziario degli eventi sopra indicati.

Nell'ipotesi di continuità del corrente trend e grazie alle misure citate, il Gruppo prevede per l'intero esercizio 2001 una crescita dei ricavi intorno al 6,5% e una generazione netta di cassa, dopo gli investimenti tecnici, compresa tra il 2% e il 3% dei ricavi netti.

Per dare continuità all'obiettivo di accrescimento delle quote di mercato nei Paesi e nei canali di operatività, anche in connessione al nuovo scenario di opportunità/consolidamento che si sta profilando a vantaggio degli operatori più consistenti ed affidabili, si prevede di destinare tale capacità di generazione di cassa ad ulteriori iniziative di sviluppo.

Il quarto trimestre sconterà gli effetti di una contratta attività, che non consentirà l'integrale assorbimento degli oneri fissi di periodo.

Il risultato netto consolidato atteso per l'intero esercizio dipenderà anche dal livello degli stanziamenti di carattere straordinario in corso di valutazione a fronte dell'evolvere dello scenario.

Elenco delle partecipazioni al 30 settembre 2001

AUTOGRILL S.p.A.**Elenco delle Società incluse nel Consolidamento e delle altre Partecipazioni al 30 Settembre 2001****Società consolidate con il metodo integrale:**

Denominazione sociale	Sede	Val.	Capitale	%	Soci
Capogruppo					
• Autogrill SpA	Novara	€	132.288.000	57,093	Edizione Holding SpA
Società controllate					
• Autogrill Café Srl	Novara	€	25.000	100,000	Autogrill SpA
• Aviogrill Srl	Bologna	€	10.000	51,000	Autogrill SpA
• Iniziative per lo Sviluppo Industriale e Commerciale SpA in liquidazione	Novara	Lit	400.000.000	100,000	Autogrill SpA
• Nuova Estral Srl	Novara	€	10.000	100,000	Autogrill SpA
• Nuova Sidap Srl	Novara	€	10.000	100,000	Autogrill SpA
• Autogrill Finance SA	Luxembourg	€	250.000	99,996	Autogrill SpA
• Autogrill International SA	Luxembourg	€	42.300.000	99,999	Autogrill SpA
• Autogrill Overseas SA	Luxembourg	€	60.650.000	99,999	Autogrill SpA
• Autogrill Austria AG	Gottlesbrunn	ATS	100.000.000	100,000	Autogrill International SA
• Autorest Hungaria Kft in liquidazione	Budapest	HUF	1.000.000	100,000	Autogrill Austria AG
• Autogrill Belgie SA	Antwerpen	BEF	230.000.000	99,999 0,001	Autogrill International SA Ac Restaurants & Hotels SA

Relazione Trimestrale

3° trimestre 2001

• Ac Arlux SA	Arlon	BEF	50.757.000	99,998 0,002	Autogrill Belgie SA Ac Restaurants & Hotels SA
• Ac Restaurants & Hotels Beheer SA	Antwerpen	BEF	16.819.814	99,999 0,001	Autogrill Belgie SA Ac Restaurants & Hotels SA
• Ac Restaurants & Hotels SA	Luxembourg	LUF	5.000.000	99,995 0,005	Autogrill Belgie SA Ac Restaurants & Hotels Beheer SA
• Ac Restaurants & Hotels Beteiligungs GmbH	Niederzissen	DEM	150.000	95,000 5,000	Ac Restaurants & Hotels SA Ac Holding NV
• Ac Restaurants & Hotels Betriebs GmbH	Niederzissen	DEM	50.000	100,000	Ac Restaurants & Hotels Beteiligungs GmbH
• Autogrill Deutschland GmbH	Munchen	DEM	400.000	100,000	Autogrill International SA
• Autogrill Espana SA	Madrid	€	1.800.000	100,000	Autogrill International SA
• Autogrill Hellas EPE	Avlona Attikis	GRD	408.530.000	100,000	Autogrill International SA
• Autogrill Nederland BV	Breukelen	NLG	14.040.000	100,000	Autogrill International SA
• Maison Ledeboer BV	Zaandam	NLG	154.000	100,000	Autogrill Nederland BV
• Ac Holding NV	Breukelen	NLG	300.000	100,000	Maison Ledeboer BV
• The American Lunchroom Co BV	Zaandam	NLG	40.000	100,000	Ac Holding NV
• Ac Apeldoorn BV	Apeldoorn	NLG	100.000	100,000	The American Lunchroom Co BV
• Ac Bodegraven BV	Bodegraven	NLG	40.000	100,000	The American Lunchroom Co BV
• Ac Heerlen BV	Heerlen	NLG	51.000	100,000	The American Lunchroom Co BV
• Ac Hendrik Ido Ambacht BV	Hendrik Ido Ambacht	NLG	35.000	100,000	The American Lunchroom Co BV
• Ac Holten BV	Holten	NLG	75.000	100,000	The American Lunchroom Co BV
• Ac Leiderdorp BV	Leiderdorp	NLG	40.000	100,000	The American Lunchroom Co BV
• Ac Meerkerk BV	Meerkerk	NLG	40.000	100,000	The American Lunchroom Co BV

Relazione Trimestrale

3° trimestre 2001

• Ac Nederweert BV	Weert	NLG	75.000	100,000	The American Lunchroom Co BV
• Ac Nieuwegein BV	Nieuwegein	NLG	40.000	100,000	The American Lunchroom Co BV
• Ac Oosterhout BV	Oosterhout	NLG	40.000	100,000	The American Lunchroom Co BV
• Ac Restaurants & Hotels BV	Oosterhout	NLG	200.000	100,000	The American Lunchroom Co BV
• Ac Sevenum BV	Sevenum	NLG	40.000	100,000	The American Lunchroom Co BV
• Ac Vastgoed BV	Zaandam	NLG	40.000	100,000	The American Lunchroom Co BV
• Ac Vastgoed I BV	Zaandam	NLG	40.000	100,000	The American Lunchroom Co BV
• Ac Veenendaal BV	Veenendaal	NLG	40.000	100,000	The American Lunchroom Co BV
• Ac Zevenaar BV	Zevenaar	NLG	125.000	100,000	The American Lunchroom Co BV
• Holding de Participations Autogrill Sas	Marseille	€	24.742.256	99,999 0,001	Autogrill International SA Autogrill SpA
• Autogrill Coté France SA	Marseille	€	31.579.526,40	99,999	Holding de Participations Autogrill Sas
• Hotelimar SA	Marseille	€	1.125.000	79,975	Autogrill Coté France SA
• Société Berrichonne de Restauration SA (Soberest)	Marseille	€	288.000	49,989	Autogrill Coté France SA
• Société Bordelaise de Restauration SA (Soborest)	St Savin	€	560.000	49,992	Autogrill Coté France SA
• Société de Construction de la Porte d'Alsace SA (Socopal)	Marseille	€	208.800	67,889	Autogrill Coté France SA
• Société de la Porte de Champagne SA (SPC)	Perrogney Les Fontaines	€	128.000	50,250	Autogrill Coté France SA
• Société de Restauration Autoroutière Dromoise SA (SRAD)	Marseille	€	1.136.000	49,996 49,997	Autogrill Coté France SA SRSRA SA
• Société de Restauration de Bourgogne SA (Sorebo)	Marseille	€	144.000	49,967	Autogrill Coté France SA

Relazione Trimestrale

3° trimestre 2001

• Société de Restauration de Troyes-Champagne SA (SRTC)	Marseille	€	1.440.000	69,978	Autogrill Coté France SA
• Volcares SA	Chatelguyon	€	288.000	49,983	Autogrill Coté France SA
• Autogrill Restauration Services SA	Marseille	€	30.041.460	99,999	Holding de Participations Autogrill Sas
• Autogrill Gares de Tours SA	Marseille	€	40.000	99,760 0,040	Autogrill Restauration Services SA Holding de Participations Autogrill Sas
• Autogrill Gare Chateauroux Sarl	Marseille	€	8.000	100,000	Autogrill Restauration Services SA
• Autogrill Gare Lyon Part Dieu Sarl	Marseille	€	32.000	100,000	Autogrill Restauration Services SA
• Autogrill Gare Lyon Perrache Sarl	Marseille	€	160.000	100,000	Autogrill Restauration Services SA
• Autogrill Gare Toulon Sarl	Marseille	€	8.000	100,000	Autogrill Restauration Services SA
• Autogrill Gares des Alpes Sarl	Marseille	€	8.000	100,000	Autogrill Restauration Services SA
• Autogrill Gare Paris Nord Sarl	Marseille	€	32.000	100,000	Autogrill Restauration Services SA
• Autogrill Gare Paris Saint Lazare Sarl	Marseille	€	1.226.850	100,000	Autogrill Restauration Services SA
• Autogrill Gare Paris Est Sarl	Marseille	€	16.000	100,000	Autogrill Restauration Services SA
• Autogrill Gare Nevers Snc	Marseille	€	1.600	99,000 1,000	Autogrill Restauration Services SA Autogrill Gare Paris Est Sarl
• Autogrill Gares Ile de France Snc	Marseille	€	1.600	99,000 1,000	Autogrill Restauration Services SA Autogrill Gare Paris Est Sarl
• Autogrill Gares Lille Snc	Marseille	€	40.000	99,960 0,040	Autogrill Restauration Services SA Autogrill Gare Paris Est Sarl
• Autogrill Schweiz AG	Zurich	CHF	10.000.000	100,000	Autogrill International SA
• Passaggio Rail AG	Zurich	CHF	1.500.000	60,000	Autogrill Schweiz AG
• Autogrill Restaurants AG	Zurich	CHF	10.000.000	100,000	Autogrill Schweiz AG

• Flughafen Restaurant AG	Zurich	CHF	4.800.000	100,000	Autogrill Schweiz AG
• ARH Management AG	Zug	CHF	700.000	96,572	Flughafen Restaurant AG
• Raststette Pratteln AG	Pratteln	CHF	3.000.000	95,000	Autogrill Restaurants AG
• Restoroute de Bavois SA	Bavois	CHF	2.000.000	70,000	Autogrill Restaurants AG
• Restoroute de la Gruyère SA	Avry devant Pont	CHF	1.500.000	54,300	Autogrill Restaurants AG
• SSG Schweizerische Speisewagen Gesellschaft	Zurich	CHF	100.000	100,000	Autogrill Restaurants AG
• Vorstatt Egerkingen AG	Egerkingen	CHF	2.000.000	100,000	Autogrill Restaurants AG
• HMSHost Co	Bethesda	USD	225.000.000	100,000	Autogrill Overseas SA
• HMS Host Tollroads Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	HMSHost Co
• Host International Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	HMSHost Co
• Sunshine Parkway Restaurants Inc	Bethesda	USD	125.000.000	50,000 50,000	HMSHost Co Gladieux 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
• Gladieux Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	HMS Holdings Inc
• Host (Malaysia) Sdn Bhd	Kuala Lumpur	Ringgit	100.000	100,000	Host International Inc

Relazione Trimestrale

3° trimestre 2001

• 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 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 (Hellas) Ltd	Pallini Attica	GRD	35.000.000	100,000	Host International Inc
• Host International (Poland) Sp zo o	Warsaw	PLZ	6.557.600	100,000	HMS Host USA Inc
• Host of Holland BV	Haarlemmermeer	NLG	200.000	100,000	Host International Inc
• Horeca Exploitatie Maatschappij Schiphol BV	Schiphol	NLG	100.000	100,000	Host Holland BV
• Host Services (France) Sas	Paris	FRF	250.000	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
• 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

Società valutate con il metodo del patrimonio netto:

Denominazione sociale	Sede	Val.	Capitale	%	Soci
• Convivium 2000 SCpA in liquidazione	Roma	Lit	252.000.000	14,286	Autogrill SpA
• Union Services Sarl	Luxembourg	€	51.000	20,000 20,000 10,000	Autogrill International SA Autogrill Overseas SA Autogrill Finance SA
• Société Régionale de Saint Rambert d'Albon SA (SRSRA)	St Rambert d'Albon	€	512.000	40,731	Autogrill Coté France SA
• Isardrome Sarl	St Rambert d'Albon	€	30.800	94,750 4,500	SRSRA SA Autogrill Coté France SA
• Theater Gastro AG	Zurich	CHF	200.000	25,000	Autogrill Restaurants AG
• Anton Airfood Inc (AAI)	Washington	USD	1.000	25,000	HMSHost Co
• 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
• Dewina Host Sdn Bhd	Kuala Lumpur	Ringgit	250.000	49,000	Host International Inc
• HMSC-AIAL Ltd	Auckland	NZD	111.900	50,000	Host International Inc

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)0248263444**

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

Sito Internet: www.autogrill.net