



RELAZIONE TRIMESTRALE
III° TRIMESTRE 2002

AUTOGRILL S.p.A.

Organi Sociali ^(a)

Consiglio di Amministrazione

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

<i>Presidente ^(b)</i>	Gilberto BENETTON
<i>Amministratore Delegato ^(c)</i>	Livio BUTTIGNOL
<i>Consiglieri senza deleghe specifiche</i>	Alessandro BENETTON
	Giorgio BRUNETTI
	Antonio BULGHERONI
	Marco DESIDERATO
	Sergio EREDE
	Gianni MION
	Gaetano MORAZZONI

Collegio Sindacale

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

<i>Presidente</i>	Gianluca PONZELLINI ^(d)
<i>Sindaci Effettivi</i>	Marco REBOA ^(d)
	Ettore Maria TOSI ^(d)
<i>Sindaci Supplenti</i>	Giovanni Pietro CUNIAL ^(d)
	Graziano Gianmichele VISENTIN ^(d)

Società di Revisione

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

Deloitte & Touche Italia S.p.A.

^(a) Informazioni di cui alla raccomandazione CONSOB n. 97001574 del 20 febbraio 1997, in ordine agli amministratori e alle deleghe loro conferite.

^(b) Poteri di legge e di statuto ed in particolare la rappresentanza legale della Società nonché la firma sociale

^(c) Poteri di ordinaria amministrazione, da esercitarsi con firma singola, come da delibera del 24-4-2002

^(d) Revisore Contabile

Indice

IL GRUPPO AUTOGRILL	3
STRUTTURA SEMPLIFICATA DEL GRUPPO	5
IL TRIMESTRE IN SINTESI	6
PROSPETTI CONTABILI	10
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO SINTETICO	11
SITUAZIONE PATRIMONIALE CONSOLIDATA SINTETICA	12
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	13
NOTE DI COMMENTO	14
CRITERI DI REDAZIONE	14
LE VARIAZIONI RILEVANTI DELLE POSTE DI MAGGIORE IMPORTANZA	17
OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI CIRCA L'ANDAMENTO GESTIONALE E I FATTI PIÙ SIGNIFICATIVI DEL PERIODO	19
LA PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELL'ATTIVITÀ PER L'ESERCIZIO IN CORSO	28
ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI AL 30 SETTEMBRE 2002	31

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 2001 e quelli patrimoniali ai saldi al 30 giugno 2002; quando si commentano gli andamenti dall'inizio dell'esercizio 2002, i dati reddituali comparativi sono riferiti al corrispondente periodo dell'esercizio 2001 e quelli patrimoniali ai saldi al 31 dicembre 2001.

Il Gruppo Autogrill

Il Profilo di Autogrill

Con una rete di oltre 4.300 punti di vendita e ristoro, localizzati in circa 900 sedi in 15 Paesi, Autogrill opera per il ristoro di chi viaggia lungo le autostrade, negli aeroporti e nelle stazioni ferroviarie, nonché all'interno di fiere, centri commerciali e città. La varietà dei concepts e la pluralità dei marchi di proprietà (come Ciao, Spizzico e A Cafe, in Italia) e in licenza (tra gli altri, Starbucks, Burger King, Sbarro, Pizza Hut) compongono un portafoglio di concetti unico al mondo per ampiezza, capacità competitiva e impatto.

La missione e i valori

Autogrill si impegna a offrire la miglior scelta di servizi di ristoro per le persone in movimento e, nel perseguire questa missione, si attiene ai seguenti valori imprescindibili.

- *la centralità del cliente*
- *la qualità*, come parte integrante della missione e della cultura aziendale, che si esprime nella disponibilità del servizio 24 ore su 24, tutti i giorni dell'anno, nella professionalità e nella qualità dell'attività prestata come richiesto dai clienti.
- *l'innovazione nei prodotti e nei concetti*

Gli elementi distintivi

Il livello di servizio erogato, conseguito come risultante della capillarità della rete di vendita, della qualità e varietà dell'offerta e della capacità di innovazione, distingue Autogrill dai competitors.

Una forte concentrazione sul territorio (Autogrill è leader di mercato negli USA ed in Italia, Paesi in cui realizza oltre l'80% del suo fatturato, e co-leader nella maggioranza degli altri in cui opera) permette una posizione di costo competitiva, ulteriormente migliorabile dalle sinergie ancora attuabili tra i diversi Paesi.

Le attività in concessione.

Oltre il 90% delle attività di Autogrill sono riconducibili alla ristorazione in regime di concessione: aeroporti, autostrade, stazioni ferroviarie e poli fieristici. Secondo le stime disponibili, il mercato mondiale vale oltre 15 miliardi di euro, con una crescita media in termini reali, misurata dal traffico, superiore al 3% annuo. Il valore generato per clienti e concedenti ha assicurato al Gruppo tassi di rinnovo delle concessioni tra i più elevati del settore.

Le attività non in concessione.

Nelle peculiarità del mercato italiano, Autogrill costituisce anche un dinamico polo di sviluppo della ristorazione allargata a tutti i canali. Al marchio proprietario Spizzico e al marchio in licenza Burger King si è aggiunta nel 2002 la partecipazione in Pastarito per potenziare il portafoglio con un nuovo concetto.

Strade e autostrade

Circa la metà del fatturato del semestre proviene dall'attività di ristorazione su strade e autostrade, in Europa e nel Nord America. L'acquisto di SMSI Travel Centres Inc., realizzato nel 2002, ha contribuito all'aumento della quota del canale.

Aeroporti

Il settore della ristorazione aeroportuale rappresenta circa il 40% del fatturato e costituisce un'altra importante direttrice di sviluppo, grazie all'esperienza e alle competenze sviluppate negli anni dalla controllata americana HMSHost e condivise da Autogrill.

Stazioni ferroviarie

Francia, Italia, Svizzera e, con l'acquisizione nel 2002 di Receco S.A., Spagna sono i Paesi dove Autogrill è presente nelle stazioni ferroviarie. Oltre alla crescita in tali mercati, il Gruppo presidia con attenzione ogni ulteriore possibilità di sviluppo nel canale.

Centri commerciali e città.

Circa l'8% del fatturato proviene dalla ristorazione nei centri commerciali e nei centri cittadini, dove il Gruppo conta circa 200 ristoranti, prevalentemente concentrati in Italia.

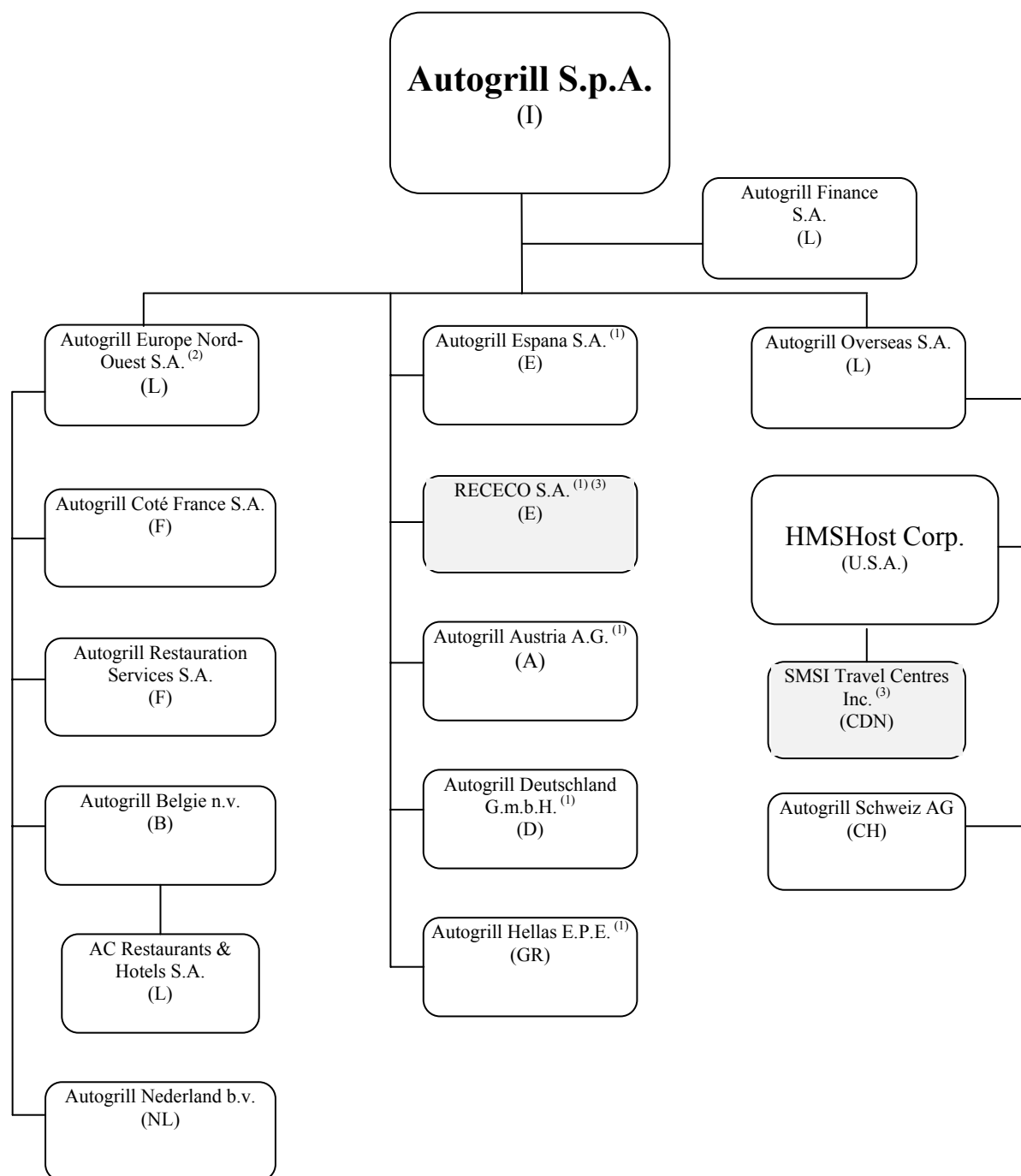
La stagionalità del settore

I livelli di attività del Gruppo sono correlati alla mobilità delle persone ed all'incremento delle occasioni di consumo fuori casa. La dinamica infrannuale della mobilità evidenzia una marcata stagionalità. Il terzo trimestre, in particolare, è il periodo dell'anno di più intensa attività.

Nel terzo trimestre, al più elevato livello di ricavi fa anche riscontro un migliore utilizzo dei fattori produttivi, in particolare lavoro e costi fissi.

Sotto il profilo patrimoniale, l'effetto della stagionalità delle vendite si confronta con un andamento dei pagamenti delle passività correlato ad una diversa cadenza temporale, cosicché il capitale di esercizio assorbe risorse nel primo trimestre e ne genera in misura rilevante nel terzo.

Struttura semplificata del Gruppo



⁽¹⁾ il possesso diretto da parte di Autogrill S.p.A. consegue alla fusione di Autogrill Sud Europa S.p.A. deliberata dall'Assemblea Straordinaria degli Azionisti del 25 settembre 2002 e di imminente realizzazione.

⁽²⁾ risultante dalla scissione di Autogrill International S.A., perfezionata il 22 luglio 2002

⁽³⁾ società di nuovo consolidamento. Receco S.A. è partecipata al 70%

Il trimestre in sintesi

(m€)	3° trimestre		Variazione		Progressivo al 3° trimestre		Variazione		Esercizio 2001
	2002	2001	totale	a cambi costanti	2002	2001	totale	a cambi costanti	
Vendite a catena ⁽¹⁾	922,7	936,3	-1,5%	3,2%	2.485,8	2.462,1	1,0%	2,6%	3.337,2
Ricavi netti	900,8	913,4	-1,4%	3,5%	2.427,5	2.402,8	1,0%	2,6%	3.266,5
EBITDA ⁽²⁾	152,8	148,1	3,2%	8,1%	310,3	299,5	3,6%	5,4%	381,4
% su ricavi	17,0%	16,2%			12,8%	12,5%			11,7%
EBITA ⁽³⁾	110,4	111,5	-1,0%	2,5%	190,7	192,3	-0,8%	0,4%	225,8
% su ricavi	12,3%	12,2%			7,9%	8,0%			6,9%
Risultato prima delle componenti straordinarie e delle imposte	73,1	66,2	10,4%	14,1%	74,0	47,4	56,1%	55,9%	41,0
% su ricavi	8,1%	7,2%			3,0%	2,0%			1,3%
Risultato ante imposte	57,3	67,0	-14,5%	-11,5%	57,5	49,7	15,7%	15,5%	21,5
% su ricavi	6,4%	7,3%			2,4%	2,1%			0,7%
Cash Flow ante imposte	126,3	131,2	-3,7%	-0,8%	258,9	239,0	8,3%	10,1%	294,4
% su ricavi	14,0%	14,4%			10,7%	9,9%			9,0%
Investimenti	44,3	32,7			115,4	111,4			171,8
Capitale circolante netto	(325,6)	(263,2)							(335,8)
Capitale investito netto	1.242,5	1.432,5							1.354,7
Posizione finanziaria netta	(953,0)	(1.139,4)							(1.118,4)

⁽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.

Il terzo trimestre

Nel periodo estivo si è evidenziato un ulteriore progresso del Gruppo nella capacità di accogliere flussi di viaggiatori concentrati e imprevedibili.

La perdurante flessione del traffico aereo in Nordamerica e una ridotta propensione alla spesa delle famiglie in Italia e nel resto d'Europa avrebbero potuto caratterizzare negativamente il terzo trimestre.

Invece, a cambi costanti, le vendite di prodotti ristorativi del Gruppo hanno superato del 5% il dato del terzo trimestre 2001, e le vendite totali sono aumentate del 3,5% a 900,8 m€ (-1,4% a cambi correnti).

Il tasso di crescita è stato più dinamico nel Nord America (+6,7%), seguito da Francia e Spagna, e il progresso incrementa di velocità in Italia (+2,6%).

Sono risultate determinanti le specifiche iniziative dirette ad una più appropriata e diversificata segmentazione dell'offerta, mirata ad un consumo sano, conveniente e con un giusto uso del tempo del viaggiatore.

In particolare, è proseguito l'impiego di personale dedicato al servizio nei giorni di esodo ed è migliorata la programmazione del lavoro a fronte di picchi e valli dell'afflusso di clienti.

Tenuto conto dell'accentuato deprezzamento del dollaro rispetto all'euro (-10,9% nel trimestre), il conto economico va interpretato principalmente a cambi costanti.

L'Ebitda, è in crescita dell'8,1% a 152,8 m€ (+3,2% a cambi correnti).

Il risultato prima delle componenti straordinarie e delle imposte registra un progresso del 14,1% a 73,1 m€ (+10,4% a cambi correnti).

Nel trimestre sono stati imputati gli oneri connessi all'uscita da location USA fuori concessione, non profittevoli, ed alla risoluzione transattiva del contratto di acquisto di Ristop. Le componenti straordinarie hanno così determinato un onere netto nel trimestre di 15,8 m€.

Il risultato ante imposte del trimestre si attesta a 57,3 m€ ed il cash flow ante imposte a 126,3 m€.

Le attività di sviluppo endogeno si sono concentrate nel potenziamento dell'offerta commerciale. Gli investimenti netti del trimestre, pari a 44,3 m€, hanno riguardato prevalentemente migliorie alla rete commerciale gestita.

I primi nove mesi dell'esercizio 2002

La performance del Gruppo è sintetizzabile nell'aumento dei ricavi del 2,6% a 2.427,5 m€ (+1,0% a cambi correnti) e dell'EBITDA, in crescita del 5,4% a 310,3 m€ (+3,6% a cambi correnti).

Il miglioramento della redditività operativa, unitamente ad una significativa contrazione degli oneri finanziari, ha consentito di raggiungere un risultato ante imposte positivo di 57,5 m€, superiore del 15,7% rispetto all'anno precedente.

Il cash flow ante imposte aumenta di 19,9 m€ a 258,9 m€. Rispetto al 31 dicembre 2001 l'indebitamento finanziario netto si riduce di 165,4 m€ a 953,0 m€, scontando anche gli effetti della variazione del rapporto di conversione dollaro USA/euro. Rispetto a dodici mesi prima, il progresso della posizione finanziaria netta è risultato pari a 186,4 m€.

Il contesto nel quale si sono conseguiti tali risultati è fortemente differenziato fra le diverse aree geografiche di attività:

- in Nordamerica e segnatamente negli aeroporti statunitensi, il traffico passeggeri, pur in recupero dopo l'11 settembre, è risultato in flessione dell'8,5% sui primi nove mesi 2001;
- nell'area Euro, la congiuntura è rimasta debole per una riduzione della propensione alla spesa anche nel comparto alimentare;
- in Svizzera, le vendite ai viaggiatori provenienti dai paesi limitrofi sono state ulteriormente contratte dal rafforzamento del franco svizzero sull'euro. I flussi turistici sono stati inoltre compromessi dallo scarso innevamento invernale e la mobilità aerea ha continuato a risentire della crisi occorsa nello scorso autunno alla compagnia di bandiera.

Il contributo ai ricavi consolidati fornito dalle acquisizioni realizzate nell'esercizio (+51,7 m€) è stato superiore agli effetti delle dismissioni di attività per razionalizzazione del portfolio (-25,8 m€), realizzate perlopiù nell'ultimo trimestre 2001.

I ricavi riferiti ai punti vendita comparabili sono aumentati del +2,2% a cambi costanti, con un tasso di crescita superiore quindi alla dinamica del driver di riferimento, rappresentato dal traffico e dagli imbarchi.

Il successo delle iniziative di offerta e di servizio hanno permesso di registrare un progresso dei ricavi, nonostante i fattori di flessione dei consumi sopra indicati.

La maggiore attenzione dedicata al miglioramento del mix e ad una più puntuale pianificazione del servizio ha consentito di progredire nella redditività complessiva.

Nei primi nove mesi gli investimenti ammontano a 115,4 m€, con un incremento di 4,0 m€ rispetto al periodo di confronto, determinato dalle acquisizioni, realizzate proseguendo nella selettiva strategia di crescita. L'acquisizione del controllo di Receco S.A in Spagna e della SMSI Travel Centres Inc. in Canada, in particolare, hanno integrato importanti attività sinergiche con le operazioni del Gruppo. Con l'accordo che ha portato all'acquisizione del 21,6% di Pastarito S.p.A., si è aggiunto un importante fattore di potenziamento dello sviluppo delle attività di ristorazione fuori concessione in Italia.

Prospetti contabili

Conto economico consolidato sintetico

Esercizio 2001	30/06/02	(importi in m€)	3° trimestre		Variazione					Progressivo al 30 settembre		Variazione						
			2002	2001	totale	a cambi costanti	a cambi e perimetro costanti	2002	2001	totale	a cambi costanti	a cambi e perimetro costanti						
3.268,5	1.526,7	Ricavi delle vendite e delle prestazioni alla clientela	900,8	913,4	(12,6)	-1,4%	30,1	3,5%	13,5	1,5%	2.427,5	2.402,8	24,7	1,0%	62,5	2,6%	25,2	1,0%
78,5	37,1	Altri ricavi e proventi	21,7	21,2	0,5	2,4%	1,5	7,3%	2,2	11,2%	58,8	55,1	3,7	6,7%	4,5	8,3%	8,5	12,5%
3.345,0	1.563,8	Valore della produzione	922,5	934,6	(12,1)	-1,3%	31,6	3,5%	15,7	1,7%	2.486,3	2.457,9	28,4	1,2%	67,0	2,8%	31,8	1,3%
(1.896,1)	(893,9)	Costo della produzione	(503,6)	(516,1)	(12,5)	-2,4%	(11,5)	2,3%	(2,1)	0,4%	(1.397,5)	(1.394,8)	(2,7)	0,2%	(2,7)	0,2%	(2,7)	0,2%
1.450,9	669,9	Valore Aggiunto	418,9	418,5	0,4	0,1%	20,1	5,0%	13,6	3,4%	1.088,8	1.073,3	15,5	1,4%	32,3	3,1%	20,0	1,9%
(1.039,3)	(494,1)	Costo del lavoro	(253,2)	(263,3)	(10,1)	-3,8%	(2,5)	1,0%	(0,3)	0,1%	(747,3)	(753,9)	(6,6)	-0,9%	(4,8)	0,6%	0,9	-0,1%
(12,3)	(6,3)	Svalutazioni di attività correnti, accantonamenti per rischi ed oneri diversi	(3,1)	(1,6)	(1,5)	93,8%	(1,5)	96,8%	(1,5)	96,8%	(9,4)	(8,1)	(1,3)	54,1%	(3,3)	54,1%	(3,3)	54,1%
(36,9)	(17,6)	Oneri diversi	(10,1)	(9,9)	(0,2)	2,0%	(0,7)	7,0%	(0,4)	4,0%	(27,9)	(27,1)	(0,8)	3,0%	(1,3)	4,8%	(0,7)	2,8%
370,4	151,7	Margine operativo lordo	152,5	143,7	8,8	6,1%	15,4	11,2%	11,4	6,1%	304,2	286,2	18,0	6,3%	22,9	8,1%	16,9	5,8%
(117,3)	(55,2)	Ammortamenti e svalutazioni degli avviamenti e delle differenze	(26,2)	(27,8)	1,4	-5,1%	(0,3)	1,2%	0,5	-1,9%	(81,4)	(82,1)	0,7	-0,9%	(1,1)	1,4%	1,8	-2,2%
(155,6)	(77,2)	Altri ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	(42,8)	(36,8)	(6,0)	16,9%	(8,0)	23,0%	(6,7)	18,4%	(120,0)	(107,2)	(12,8)	11,9%	(14,6)	13,9%	(12,6)	11,7%
97,5	19,3	Risultato operativo	83,5	79,5	4,0	5,0%	7,1	9,3%	5,2	6,8%	102,8	96,9	5,9	6,1%	7,2	7,5%	6,1	6,3%
(55,3)	(18,1)	Oneri finanziari netti	(10,0)	(13,0)	3,0	-23,1%	2,1	-17,3%	2,4	-19,2%	(28,1)	(48,9)	20,8	-42,5%	19,5	-41,0%	20,2	-41,8%
(1,2)	(0,3)	Rettifiche di valore di attività finanziarie	(0,4)	(0,3)	(0,1)	33,3%	(0,1)	28,4%	0,1	-16,4%	(0,7)	(0,5)	(0,2)	16,7%	(0,1)	16,7%	(0,0)	2,4%
41,0	0,9	Risultato prima delle componenti straordinarie e delle imposte	73,1	66,2	6,9	10,4%	9,0	14,1%	7,7	11,7%	74,0	47,4	26,6	56,1%	26,6	55,9%	26,3	55,1%
(19,5)	(0,7)	Proventi/(oneri) straordinari netti	(15,8)	0,8	(16,6)	n.s.	(16,6)	n.s.	(16,6)	n.s.	(16,5)	2,3	(18,8)	n.s.	(18,9)	n.s.	(18,8)	n.s.
21,5	0,2	Risultato prima delle imposte	57,3	67,0	(9,7)	-14,5%	(7,5)	-11,5%	(8,9)	-13,5%	57,5	49,7	7,8	15,7%	7,7	15,5%	7,5	15,0%
(29,2)	-	Imposte sul reddito ⁽¹⁾	-	0,0%	-	0,0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(7,7)	0,2	Risultato del periodo	57,3	67,0	(9,7)	-14,5%	(7,5)	-11,5%	(8,9)	-13,5%	57,5	49,7	7,8	15,7%	7,7	15,5%	7,5	15,0%
5,2	1,9	Risultato di competenza di terzi	3,2	0,3%	5,5	0,6%	(2,3)	-41,8%	(2,2)	-40,6%	4,1	0,2%	7,9	0,3%	(3,8)	-48,1%	(3,7)	-47,4%
(12,9)	(1,7)	Risultato di competenza del Gruppo	54,1	61,5	(7,4)	-12,0%	(5,3)	-9,0%	(6,6)	-10,9%	53,4	41,8	11,6	27,8%	11,4	27,2%	11,4	27,3%
381,4	158,3	EBITDA ⁽²⁾	152,8	148,1	4,7	3,2%	10,1	8,1%	6,2	4,2%	310,3	299,5	10,8	3,6%	15,7	5,4%	11,1	3,7%

⁽¹⁾ non determinate nelle situazioni infrannuali

⁽²⁾ la variazione percentuale è calcolata sui ricavi

Situazione patrimoniale consolidata sintetica

(importi in m€)	30/09/02 (1)	31/12/01	VARIAZIONE			30/06/02 (1)	30/09/01 (1)
			totale	a cambi costanti	a cambi e perimetro costanti		
A) Immobilizzazioni							
Immobilizzazioni immateriali	1.159,0	1.286,3	(127,3)	(39,5)	(84,0)	1.200,1	1.280,1
Immobilizzazioni materiali	481,2	486,6	(5,4)	8,9	5,7	460,4	494,5
Immobilizzazioni finanziarie	46,7	34,0	12,7	14,7	14,4	49,3	37,0
	1.686,9	1.806,9	(120,0)	(15,9)	(63,9)	1.709,8	1.811,6
B) Capitale di esercizio							
Rimanenze di magazzino	91,7	90,3	1,4	5,6	4,7	83,7	96,0
Crediti commerciali	74,5	70,1	4,4	6,1	6,0	71,0	70,7
Altre attività	227,9	230,0	(2,1)	14,7	12,6	220,8	234,1
Debiti commerciali	(435,6)	(433,6)	(2,0)	(18,2)	(11,6)	(391,3)	(396,0)
Fondi per rischi ed oneri	(83,8)	(92,5)	8,7	7,0	7,0	(85,3)	(79,2)
Altre passività correnti	(200,3)	(200,1)	(0,2)	(9,2)	(8,1)	(180,9)	(188,8)
	(325,6)	(335,8)	10,2	6,0	10,6	(282,0)	(263,2)
C) Capitale investito, dedotte le passività di esercizio	1.361,3	1.471,1	(109,8)	(9,9)	(53,3)	1.427,8	1.548,4
D) Trattamento di fine rapporto e altre passività non finanziarie a medio-lungo termine	(118,8)	(116,4)	(2,4)	(4,6)	(4,6)	(116,9)	(115,9)
E) Capitale investito netto	1.242,5	1.354,7	(112,2)	(14,5)	(57,9)	1.310,9	1.432,5
Finanziato da:							
F) Capitale proprio							
Patrimonio netto del Gruppo	270,4	216,1	54,3	54,1	53,7	213,9	271,5
Patrimonio netto di terzi	19,1	20,2	(1,1)	0,3	(0,4)	17,4	21,6
	289,5	236,3	53,2	54,4	53,3	231,3	293,1
G) Obbligazioni convertibili	373,6	368,1	5,5	5,5	5,5	371,7	366,2
H) Indebitamento finanziario a medio-lungo termine							
Debiti finanziari a medio/lungo termine	99,5	969,5	(222,6)	(117,6)	(150,7)	837,4	827,2
Crediti finanziari a medio/lungo termine	(92,9)	(51,4)	(41,5)	(47,0)	(47,0)	(92,4)	(43,1)
	6,6	918,1	(264,1)	(164,6)	(197,7)	745,0	784,1
I) Posizione finanziaria netta a breve							
Debiti finanziari a breve	777,4	118,1	11,9	18,9	1,5	109,6	181,7
Disponibilità e crediti finanziari a breve	(204,6)	(285,9)	81,3	71,3	79,5	(146,7)	(192,6)
	572,8	(167,8)	93,2	90,2	81,0	(37,1)	(10,9)
Posizione finanziaria netta (G+H+I)	953,0	1.118,4	(165,4)	(68,9)	(111,2)	1.079,6	1.139,4
L) Totale, come in E)	1.242,5	1.354,7	(112,2)	(14,5)	(57,9)	1.310,9	1.432,5

(1) situazione determinata sulla base del risultato ante imposte

Rendiconto finanziario consolidato

esercizio 2001 (in m€)	esercizio 2002	
	al 3° trimestre	al 1° semestre
(197,8) Posizione finanziaria netta a breve iniziale ⁽¹⁾	175,5	175,5
Flusso monetario da attività di esercizio		
31,5 Risultato del periodo (comprensivo della quota di terzi) ⁽²⁾	57,5	0,2
272,9 Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni, al netto delle rivalutazioni	201,4	132,4
0,2 (Plusvalenze)/minusvalenze da realizzo immobilizzazioni	1,3	0,1
1,5 Accantonamenti per rischi, al netto degli utilizzi	(7,0)	(5,2)
0,4 Variazione del capitale di esercizio ⁽²⁾	(20,0)	(57,3)
2,5 Variazione netta del TFR e delle altre passività a medio-lungo termine	4,6	2,9
309,0	237,8	73,1
Flusso monetario da attività di investimento		
Investimenti in immobilizzazioni		
(171,8) - materiali e immateriali ⁽³⁾	(115,4)	(71,2)
11,6 - prezzo di realizzo delle immobilizzazioni cedute	4,0	2,4
(23,1) - acquisto netto di partecipazioni consolidate	(57,9)	(57,9)
(14,2) - variazione netta delle immobilizzazioni finanziarie	(14,4)	(17,8)
(197,5)	(183,7)	(144,5)
Flusso monetario da attività di finanziamento		
7,2 Emissione di obbligazioni convertibili (e capitalizzazione degli interessi su zero coupon)	5,5	3,6
347,0 Accensione di nuovi finanziamenti a medio-lungo termine	15,5	15,5
(78,8) Rimborsi e trasferimento a breve delle quote a medio/lungo termine	(921,7)	(79,2)
(10,5) Pagamento di dividendi ad azionisti della Capogruppo	-	-
(7,2) Altri movimenti	(3,8)	(3,7)
257,7	(904,5)	(63,8)
369,2 Flusso monetario del periodo	(850,4)	(135,2)
(3,6) Differenze cambio su finanziamenti a breve termine	102,0	(3,2)
167,8 Posizione finanziaria netta a breve finale	(572,9)	37,1
(1.286,2) Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine finale ⁽⁴⁾	(380,1)	(1.116,7)
(1.118,4) Indebitamento finanziario netto totale finale	(953,0)	(1.079,6)

⁽¹⁾ gli importi relativi al 3° trimestre 2002, al 1° semestre 2002 e all'esercizio 2001 comprendono le disponibilità nette delle società di nuovo consolidamento, pari rispettivamente a 7,7 m€, a 7,7 m€ ed a 7,8 m€

⁽²⁾ determinato al lordo delle imposte del periodo

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

⁽⁴⁾ i saldi esposti sono stati influenzati anche dai seguenti fattori:

esercizio 2001 (in m€)	3° trimestre 2002	1° semestre 2002
(26,1) Effetto della variazione dell'area di consolidamento	-	-
(50,2) Differenze cambio su finanziamenti a medio-lungo termine	5,4	109,4

Il Gruppo persegue una politica di copertura dell'esposizione del bilancio al rischio tasso di cambio. Le differenze di conversione rilevate sui debiti finanziari risultano quindi sostanzialmente pari alle differenze di conversione sul capitale investito netto, escluse dal rendiconto finanziario in quanto non monetarie.

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 2002 sono omogenei con quelli utilizzati per la redazione della situazione relativa al 3° trimestre 2001 e del bilancio dell'esercizio 2001.

Si rinvia a quest'ultimo documento 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.

Inoltre, per omogeneità con la situazione al 30 settembre 2002, sono state apportate alcune riclassificazioni alla situazione al 30 settembre 2001 ed al bilancio al 31 dicembre 2001 precedentemente pubblicati, senza intaccare la consistenza dei valori del patrimonio netto e del risultato ivi riportati.

Tali riclassificazioni hanno interessato le voci:

- *Ricavi delle vendite e delle prestazioni, Altri ricavi e proventi e Costi per acquisto di materie prime*, per rappresentare, fra gli altri proventi, i ricavi relativi alla vendita di prodotti petroliferi e di carburante al netto dei relativi costi di acquisto.
- *Ricavi delle vendite e delle prestazioni e Altri ricavi e proventi*, per esporre nella prima voce i ricavi relativi ad alcuni servizi resi al pubblico in Svizzera, precedentemente esposti nella seconda;
- *Altri ricavi e proventi e Costi per acquisto di materie prime*, per compensare i premi ricevuti da fornitori con i correlati costi di acquisto di materie prime

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

	3° trimestre 2002		1° semestre 2002		esercizio 2001		3° trimestre 2001	
	di fine periodo	medio	di fine periodo	medio	di fine periodo	medio	di fine periodo	medio
Dollaro USA	0,9860	0,9273	0,9975	0,8976	0,8813	0,8955	0,9131	0,8954
Dollaro canadese	1,5566	1,4555	1,5005	1,4130	-	-	-	-
Franco svizzero	1,4611	1,4671	1,4721	1,4690	1,4829	1,5105	1,4761	1,5228

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 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 2002 di Autogrill S.p.A. e di tutte le Società nelle quali la Capogruppo detiene la maggioranza dei diritti di voto.

HMSHost Corp. e le sue controllate chiudono l'esercizio il venerdì più prossimo al 31 dicembre e lo suddividono in 13 periodi contabili di 4 settimane ciascuno (salvo eventualmente l'ultimo). Le rispettive situazioni contabili incluse nei prospetti contabili consolidati qui esposti sono riferite, quindi, al periodo 28 dicembre 2001 – 6 settembre 2002, mentre le situazioni di confronto si riferiscono al periodo 29 dicembre 2000 – 7 settembre 2001.

Autogrill Nederland BV e le rispettive controllate, che chiudevano l'esercizio il mercoledì più prossimo alla fine dell'anno civile, a partire dall'esercizio 2001 ne hanno allineato la data di chiusura al 31 dicembre. Tale sottogruppo continua peraltro a suddividere l'esercizio in periodi multipli di settimane. Le rispettive situazioni contabili incluse nei prospetti contabili consolidati qui esposti sono riferite, quindi, al periodo 1° gennaio 2002 – 11 settembre 2002, mentre le situazioni di confronto si riferiscono al periodo 28 dicembre 2000 – 12 settembre 2001.

Rispetto al 31 dicembre 2001, l'area di consolidamento comprende Autogrill Participaciones S.A. costituita il 1° marzo 2002, Restauración de Centros Comerciales SA (Receco) e SMSI Travel Centres Inc. La prima, che non ha svolto attività commerciali, detiene come unico investimento la partecipazione di controllo in Receco; le ultime hanno complessivamente realizzato ricavi pari all'1,9% del consolidato. Rispetto ai primi nove mesi del 2001, l'area di consolidamento di Autogrill Schweiz AG ha subito una variazione per effetto dell'acquisizione del controllo totalitario della partecipazione in Flughafen Airport AG e della cessione di Passaggio Rail AG, con un effetto netto sui ricavi consolidati pari al -0,5% del totale. Sono infine intervenute acquisizioni di quote di terzi di alcune controllate francesi, il cui impatto sull'area di consolidamento è trascurabile.

Le società acquisite sono consolidate includendo nel conto economico i costi e i ricavi dell'intero esercizio, salvo stornare i risultati pre-acquisizione, quando significativi, appostando la rettifica in una specifica voce. In considerazione della limitata significatività delle variazioni dell'area di consolidamento, non sono state approntate situazioni di confronto pro-forma e nelle note illustrative di commento alle voci della situazione semestrale, quando rivelante, si è riportato l'effetto della variazione del perimetro di consolidamento.

Si riporta di seguito la situazione patrimoniale, alla data di acquisizione, delle società neo-consolidate:

(importi in m€)

	Receco S.A.	SMSI Travel Centres Inc.
Immobilizzazioni	1,4	0,6
Capitale di esercizio	<u>(0,6)</u>	<u>(3,8)</u>
Capitale investito netto	<u>0,8</u>	<u>(3,2)</u>
Patrimonio netto di gruppo	1,1	3,7
Patrimonio netto di terzi	<u>0,5</u>	<u>-</u>
	1,6	3,7
Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	-	-
Posizione finanziaria netta a breve	<u>(0,8)</u>	<u>(6,9)</u>
Posizione finanziaria netta	<u>(0,8)</u>	<u>(6,9)</u>
Totale	<u>0,8</u>	<u>(3,2)</u>
Valore di carico della partecipazione	17,1	40,9
Differenza di consolidamento	16,0	37,2
di cui allocata a specifiche attività	-	37,2
Residua	16,0	-
Durata media delle concessioni	15	10

La differenza di consolidamento relativa a Receco, non allocata a specifiche attività, in applicazione del principio di Gruppo è ammortizzata su un arco temporale pari alla durata media delle concessioni al momento dell'acquisizione.

Nel corso dei nove mesi è stata inoltre acquisita al prezzo di 14,9 m€ una partecipazione del 21,6% in Pastarito SpA. Ai fini della valutazione secondo il metodo del patrimonio netto, l'eccedenza del costo rispetto alla quota di patrimonio netto di riferimento, pari a circa 6,7 m€ è stata attribuita al valore del marchio Pastarito ed ammortizzata in un periodo di 10 anni.

Le Società considerate ai fini del consolidamento sono elencate in allegato a pag 30.

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

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 variazioni rilevanti delle poste di maggiore importanza

Le variazioni reddituali rispetto al periodo di confronto sono espresse a cambi costanti e, fra parentesi, a cambi correnti.

Variazioni riferite al 3° trimestre.

I ricavi hanno fatto registrare un aumento del 3,5% (diminuzione dell'1,4% a cambi correnti). All'analisi della dinamica dei ricavi è dedicato il paragrafo successivo, al quale si rinvia.

Il costo primo della produzione si incrementa del 2,3% (-2,3%) con una riduzione dell'incidenza sui ricavi di 0,6 punti percentuali.

Il costo del lavoro aumenta dell'1,0% (-3,8%), recuperando efficienza grazie alla migliorata pianificazione delle attività.

Gli oneri diversi di gestione ammontano a 10,1 m€, sostanzialmente in linea con l'anno precedente, e comprendono prevalentemente imposte indirette.

Le svalutazioni di attività correnti e gli accantonamenti per rischi ed oneri si attestano a 3,1 m€ (+1,5 m€ rispetto all'anno precedente).

Gli ammortamenti e le svalutazioni di immobilizzazioni sono ammontati complessivamente a 69,0 m€ (+4,8 m€ rispetto all'anno precedente), per 26,2 m€ riferiti ad ammortamenti di avviamenti e di differenze di consolidamento (Goodwill) (-1,4 m€).

Gli oneri finanziari netti ammontano a 10 m€, inferiori al trimestre precedente di 3,0 m€.

Le componenti straordinarie determinano un onere netto di 15,8 m€, rispetto ad un provento netto di 0,8 m€ nel periodo di confronto. Sono infatti stati imputati nel periodo gli oneri connessi alla risoluzione anticipata dei contratti relativi a due location del canale Centri Commerciali USA, dal quale il Gruppo sta disimpegnandosi. Le residue location in tale canale sono profittevoli e non si attendono oneri dalla loro eventuale dismissione. E' stato inoltre rilevato il costo della risoluzione transattiva del contratto di acquisto di Ristop, pari a 2,5 m€.

Scontando tali oneri, il risultato prima delle imposte flette di 9,7 m€ a 57,3 m€.

Variazioni riferite ai primi nove mesi.

I ricavi registrano un aumento del 2,6 % a 2.427,5 m€ (+1,0% a cambi correnti).

Il costo primo della produzione cresce del 2,5% (+0,9%) con una riduzione dell'incidenza sui ricavi di 0,1 punti percentuali.

Il costo del lavoro aumenta dello 0,6% (-0,9%), con un'incidenza sulle vendite inferiore di 0,6 punti percentuali, beneficiando principalmente del più efficiente modello operativo adottato nelle unità aeroportuali statunitensi a partire dall'ultimo trimestre 2001.

Gli oneri diversi di gestione ammontano a 27,9 m€ (superiori di 0,8 m€ rispetto al periodo precedente) e comprendono prevalentemente imposte indirette e differenze negative di cassa.

Le svalutazioni di attività correnti e gli accantonamenti per rischi ed oneri ammontano a 9,4 m€ (+3,3m€), con un incremento prevalentemente connesso al prudenziale apprezzamento del rischio di insolvenza di alcuni partner commerciali statunitensi.

Gli ammortamenti e le svalutazioni di immobilizzazioni nei primi nove mesi 2002 ammontano complessivamente a 201,4 m€ (+12,1 m€), comprendendo ammortamenti di avviamenti e di differenze di consolidamento (Goodwill) per 81,4 m€ (-0,7 m€).

Peraltro, nella formazione del bilancio dell'esercizio in corso sarà aggiornata, sulla base del piano rivisto dal nuovo management che ne ha assunto la gestione nel corso del primo semestre, la valutazione della recuperabilità delle differenze di consolidamento residue relative alle partecipazioni europee che evidenziano andamenti negativi. Sarà inoltre valutato l'eventuale adeguamento della vita utile attesa dell'avviamento relativo alle attività nordamericane, in relazione al consolidamento delle loro prospettive reddituali.

Gli oneri finanziari netti si riducono di 20,8 m€ (19,5 m€ a parità di cambio) a 28,1 m€, per effetto della maggiore variabilizzazione dei tassi passivi e della diversa composizione valutaria dell'indebitamento. E' stato così possibile beneficiare della discesa dei tassi di mercato monetario, passati rispetto ai primi nove mesi 2001, rispettivamente, dal 4,5% al 3,4% per l'euro e dal 4,3% all'1,9% per il dollaro USA. Il costo medio dell'indebitamento finanziario si è così abbassato dal 5,5% al 4% circa. Un ulteriore contributo alla riduzione degli oneri finanziari è stato fornito dalla riduzione di oltre 186,4 m€ dell'indebitamento netto medio tra i due periodi.

Le componenti straordinarie rilevate determinano l'onere netto di 16,5 m€ della situazione progressiva, rispetto ad un provento netto di 2,3 m€ nel periodo di confronto.

Ciononostante, il risultato prima delle imposte progredisce del 15,7% a 57,5 m€.

Sotto il profilo patrimoniale, il capitale investito netto si riduce di 109,8 m€. A cambi e perimetro di consolidamento costanti se ne registra una riduzione di 53,3 m€.

Le immobilizzazioni nette si riducono di 120,0 m€ per effetto di investimenti di 115,4 m€ e ammortamenti di 201,4 m€, di cui 81,4 relativi ad avviamenti e differenze di consolidamento.

Il patrimonio netto – determinato sulla base del risultato ante imposte – si incrementa di 53,2 m€, in ragione del risultato ante imposte del periodo e delle distribuzioni di dividendi.

L'indebitamento finanziario netto si riduce rispetto all'inizio dell'anno di 165,4 m€ (-111,2 m€ al netto degli effetti delle variazioni di cambi e perimetro) e di 126,6 m€ nel corso del terzo trimestre, per effetto della positiva stagionalità reddituale e del capitale di esercizio.

Si dettaglia di seguito la posizione finanziaria netta consolidata al 30 settembre 2002:

al 31.12.2001 (in m€)	30/09/02	30/06/02	Variazione v/30/06/2002	Variazione v/31/12/2001
368,1 Obbligazioni convertibili	373,6	371,7	1,9	5,5
23,8 - v/Banche con garanzia reale	8,7	10,7	(2,0)	(15,1)
933,1 - v/Banche senza garanzia reale	78,7	815,2	(736,5)	(854,4)
12,6 - v/altri finanziatori	12,1	11,5	0,6	(0,5)
969,5 Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	99,5	837,4	(737,9)	(870,0)
0,8 - v/Banche con garanzia reale	0,1	0,1	(0,0)	(0,7)
78,0 - v/Banche senza garanzia reale	761,6	71,2	690,4	683,6
6,0 - v/altri finanziatori	5,3	5,4	(0,1)	(0,7)
11,2 - ratei su operazioni di copertura rischio cambio	3,5	3,4	0,1	(7,7)
22,1 - c/c bancario e finanziamenti a breve termine	6,9	29,5	(22,6)	(15,2)
118,1 Indebitamento finanziario a breve termine	777,4	109,6	667,8	659,3
(51,4) Crediti finanziari a medio-lungo termine	(92,9)	(92,4)	(0,5)	(41,5)
(213,8) - depositi bancari e postali	(167,2)	(91,9)	(75,3)	46,6
(58,1) - denaro e valori in cassa	(25,7)	(34,8)	9,1	32,4
(8,6) - ratei su operazioni di copertura rischio cambio	(8,1)	(16,7)	8,6	0,5
(4,1) - altri titoli	(2,1)	(2,3)	0,2	2,0
(1,3) - crediti verso imprese collegate	(1,5)	(1,0)	(0,5)	(0,2)
(285,9) Disponibilità e crediti finanziari a breve	(204,6)	(146,7)	(57,9)	81,3
1.118,4 Posizione finanziaria netta	953,0	1.079,6	(126,6)	(165,4)

Il trasferimento a breve di una quota significativa dell'indebitamento è connesso all'approssimarsi della scadenza delle principali linee di credito bancarie concesse al Gruppo, che ha avviato le attività miranti al rinnovo, col conseguente allungamento della durata media.

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 per le persone in viaggio. In alcune aree di servizio e terminal aeroportuali sono gestiti la vendita di prodotti (c.d. *retail*) ed alcuni servizi accessori, anche alberghieri.

Le attività di ristorazione hanno fatto registrare nel trimestre una crescita, a cambi costanti, del 5% , portando a +4,6% l'incremento dei nove mesi. Le vendite di prodotti *retail* si sono ridotte del 2,0% nel trimestre (-4,0% progressivo) principalmente per la cessione di attività in Svizzera avvenuta a fine 2001. Con riferimento ai locali "comparabili" e a cambi costanti la crescita progressiva è risultata del +2,6% per la ristorazione e dell'1,5% per il *retail*.

Totale anno 2001	(m€)	3° trimestre				3° trimestre progressivo			
		2002	2001	Variazione		2002	2001	Variazione	
				totale	a cambi costanti			totale	a cambi costanti
Vendite al pubblico									
2461,6	Ristorazione	685,2	688,6	-0,5%	5,0%	1857,1	1808,3	2,7%	4,6%
744,5	Retail	198,2	209,1	-5,2%	-2,0%	525,4	552,7	-4,9%	-4,0%
25,9	Hotellerie ed altri servizi	6,4	6,9	-6,1%	-6,6%	18,2	19,0	-4,2%	-4,8%
3232,0	Totale vendite dirette al pubblico	889,9	904,5	-1,6%	3,2%	2400,7	2379,9	0,9%	2,5%
34,4	Vendite a terzi e affiliati	10,9	8,9	22,0%	22,0%	26,8	22,9	17,1%	17,0%
3266,5	Totale Generale	900,8	913,4	-1,4%	3,5%	2427,5	2402,8	1,0%	2,6%

I ricavi e la redditività per area geografica

Si riassumono di seguito i dati essenziali, ripartiti per area geografica, la cui dimensione è alterata dalla variazione del cambio euro/dollaro USA.

3° Trimestre	Europa				HMSHost				Non allocabili		Gruppo			
	2002	2001	Variazione		2002	2001	Variazione		2002	2001	2002	2001	Variazione	
(m€)			totale	a cambi costanti			totale	a cambi costanti					totale	a cambi costanti
Vendite	455,6	452,6	0,7%	0,4%	445,2	460,8	-3,4%	6,7%			900,8	913,4	-1,4%	3,5%
EBITDA	87,5	83,6	4,6%	4,6%	71,6	71,4	0,3%	10,8%	(6,3)	(6,9)	152,8	148,1	3,2%	8,1%
% su ricavi	19,2%	18,5%			16,1%	15,5%					17,0%	16,2%		
Investimenti	24,7	27,1	-8,9%	-9,4%	19,6	5,6	250,7%	287,3%	-	-	44,3	32,7	35,6%	37,1%
Ammortamenti	18,6	16,7	11,4%	10,9%	24,8	18,7	32,6%	46,5%	25,6	28,8	69,0	64,2	7,5%	10,4%

Progr. 3° Trim.	Europa				HMSHost				Non allocabili		Gruppo			
	2002	2001	Variazione		2002	2001	Variazione		2002	2001	2002	2001	Variazione	
(m€)			totale	a cambi costanti			totale	a cambi costanti					totale	a cambi costanti
Vendite	1.166,1	1.168,6	-0,2%	-0,6%	1.261,4	1.234,2	2,2%	5,9%			2.427,5	2.402,8	1,0%	2,6%
EBITDA	158,6	161,8	-2,0%	-2,1%	167,4	151,0	10,9%	14,8%	(15,7)	(13,3)	310,3	299,5	3,6%	5,4%
% su ricavi	13,6%	13,8%			13,3%	12,2%					12,8%	12,5%		
Investimenti	73,5	70,9	3,7%	2,7%	41,9	40,5	3,6%	7,3%	-	-	115,5	111,4	3,7%	4,3%
Ammortamenti	51,6	47,9	7,7%	7,4%	68,4	57,7	18,5%	22,8%	81,4	83,7	201,4	189,3	6,4%	7,4%

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

3° Trimestre (m€)	Europa				HMSHost				Gruppo			
	2002	2001	Variazione		2002	2001	Variazione		2002	2001	Variazione	
			totale	a cambi costanti			totale	a cambi costanti			totale	a cambi costanti
Autostrade	362,3	358,8	1,0%	0,9%	115,5	100,8	14,7%	26,6%	477,8	459,6	4,0%	6,1%
Aeroporti	22,6	16,9	33,2%	31,8%	315,9	343,6	-8,0%	1,6%	338,5	360,5	-6,1%	3,1%
Stazioni ferroviarie	21,9	20,0	9,3%	8,7%	-	-	-	-	21,9	20,0	9,3%	8,7%
Altri	48,9	56,8	-14,0%	-14,9%	13,7	16,5	-16,6%	-7,9%	62,6	73,3	-14,6%	-13,3%
Totale	455,6	452,6	0,7%	0,4%	445,2	460,8	-3,4%	6,7%	900,8	913,4	-1,4%	3,5%

Progr. 3° Trim. (m€)	Europa				HMSHost				Gruppo			
	2002	2001	Variazione		2002	2001	Variazione		2002	2001	Variazione	
			totale	a cambi costanti			totale	a cambi costanti			totale	a cambi costanti
Autostrade	895,7	889,9	0,7%	0,5%	302,9	251,9	20,3%	24,6%	1.198,6	1.141,8	5,0%	5,6%
Aeroporti	59,6	44,2	34,6%	32,7%	918,6	938,1	-2,1%	1,4%	978,2	982,3	-0,4%	2,9%
Stazioni ferroviarie	64,8	59,2	9,4%	8,5%	-	-	-	-	64,8	59,2	9,4%	8,5%
Altri	146,1	175,2	-16,6%	-17,7%	39,8	44,3	-10,0%	-6,8%	185,9	219,5	-15,3%	-15,5%
Totale	1.166,1	1.168,6	-0,2%	-0,6%	1.261,4	1.234,2	2,2%	5,9%	2.427,5	2.402,8	1,0%	2,6%

HMSHost Corp.

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

Nel 3° trimestre HMSHost ha registrato ricavi pari a 436,8 m\$, migliorando del +6,7% la performance. L'incremento è particolarmente importante, considerato il calo attorno al 10% del numero dei passeggeri nel trasporto aereo, che sconta ancora le conseguenze dell'attacco terroristico dell'11 settembre 2001. I dati comparabili registrano un miglioramento del 2,9%.

Nel canale aeroportuale la crescita è di 1,6 punti percentuali rispetto al 2001.

Le flessioni registrate da alcuni aeroporti, San Francisco e Los Angeles su tutti, sono state causate prevalentemente da riduzioni di attività di alcune compagnie aeree (United e America Airlines in particolare) penalizzando alcuni terminal nei quali opera HMSHost. Nel periodo è aumentata la penetrazione sul traffico, con una riduzione del numero degli scontrini limitata all'1,7%, ed è aumentato del 3,6% l'importo dello scontrino medio.

Nel canale autostradale, la crescita è del +26,6% in conseguenza anche del rifacimento di alcune aree. In ombra, invece, la prestazione dei centri commerciali, in flessione del 7,9%.

L'EBITDA del trimestre è stato pari a 69,2 m\$, ovvero il 16,1% delle vendite nette.

Nei primi nove mesi dell'anno HMSHost ha realizzato ricavi pari a 1.169,3 m\$, crescendo del +5,9% nei confronti dello stesso periodo del 2001. A dati comparabili il miglioramento è stato del +3,4%. Tale risultato è stato ottenuto in un periodo durante il quale si è registrato un calo del traffico aereo nel Nord America pari a -8,5% (fonte: ATA).

Nel canale aeroportuale la crescita è dell'1,4% nei confronti del 2001. Buoni i risultati ottenuti dagli aeroporti di Amsterdam (+14,0% sul 2001), Phoenix (+12,1% sul 2001) e Las Vegas (+11,6% sul 2001). Nel canale Autostrade la performance è molto positiva, registrando un aumento ben del 24,6% rispetto al 2001. Fra tutte bisogna citare New Jersey Turnpike e Ohio Turnpike, le quali hanno fatto registrare crescenti risultati. Poco brillanti invece le prestazioni dei centri commerciali, in flessione del 6,8%.

La società registra per i primi nove mesi dell'anno un EBITDA di 155,2 m\$, pari al 13,3% delle vendite, con un miglioramento di un punto percentuale verso l'anno precedente. Il risultato comprende anche la performance della neo-acquisita SMSI Travel Service Inc. Il costo del venduto diminuisce di circa mezzo punto percentuale rispetto al 2001 (27,7%), incidendo sulle vendite per il 27,3%. Allo stesso modo cala il costo del lavoro, che passa dal 25,6% del 2001 al 24,3% del 2002.

Attività di sviluppo nei nove mesi

- E' stato acquisito l'intero capitale della società canadese SMSI Travel Centres Inc., per un prezzo pari a 35,7 m\$: tale società opera nell'Ontario e gestisce i servizi di ristorazione in 18 aree di servizio lungo la Highway 400 e la Highway 401, le due principali arterie autostradali della regione, e 16 punti di ristoro nei tre terminal nell'aeroporto internazionale di Toronto, primo del Canada e 26° al mondo (fonte: ACI). Nei primi 9 mesi del 2002 la società ha conseguito ricavi per 39,2 m\$, dei quali 33,3 nel canale autostradale e 5,9 in quello aeroportuale.
- Sono stati aggiudicati o rinnovati contratti per un ammontare complessivo di ricavi atteso di circa 850 m\$. In particolare:
 - sono stati rinnovati
 - per 15 anni, il contratto relativo alle attività di ristorazione nell'aeroporto di Kansas City;
 - fino al 2014, il contratto relativo alle attività di ristorazione all'interno dell'aeroporto di Palm Beach;
 - fino al 2008, la concessione per i servizi di ristorazione nell'aeroporto internazionale di Los Angeles;
 - per altri 2 anni il contratto relativo alle attività di food&beverage nell'aeroporto John Wayne di Santa Ana;
 - e sono stati aggiudicati
 - lo sviluppo e la gestione – per un periodo iniziale di 12 anni - di due nuove aree di ristoro sulla Ohio Turnpike;
 - la concessione decennale relativa alle attività di ristorazione all'interno del nuovo terminal Edward H. McNamara dell'aeroporto internazionale di Detroit;
 - la concessione quinquennale per 2 punti vendita retail all'interno dell'aeroporto internazionale canadese di Vancouver;
 - un contratto decennale per le attività food&beverage all'interno dell'aeroporto internazionale di Calgary;
 - due nuovi contratti all'interno dell'aeroporto internazionale di Newark;
 - un contratto settennale per lo svolgimento delle attività sia food&beverage sia retail nell'aeroporto internazionale di San Antonio.
- Sono stati riaperti i primi 4 ristoranti sulla New Jersey Turnpike, dopo la ristrutturazione che riguarderà sull'arco di un triennio tutte le 12 aree di servizio. Il contratto di concessione relativo a tale autostrada - una delle più importanti arterie autostradali americane, con oltre 600.000 veicoli al giorno (fonte: New Jersey Turnpike Authorities) - è stato rinnovato nel 1999 per 20 anni. I lavori nelle quattro aree hanno comportato il completo rifacimento delle strutture esistenti e delle aree di parcheggio circostanti e l'introduzione per la prima volta nel canale autostradale di prodotti branded. Rispetto ai primi nove mesi del 2000, le vendite dei 4 punti vendita rinnovati sono aumentate in media di quasi il 35%.

Europa

Le operazioni registrano in Europa progressi più contenuti, scontando gli effetti di:

- alcune ristrutturazioni e rilasci di unità per riassetto di portfolio, operate prevalentemente nel corso dell'esercizio precedente;
- una drastica flessione dei flussi di viaggiatori esterni verso la Svizzera e l'Olanda;
- una ridotta propensione al consumo, soprattutto in Italia, riflessa dal minor numero di contatti (transazioni con la clientela) del periodo.

Tali fattori sono stati contrastati in particolare con un ampliamento dell'offerta in Italia e con l'aumento di quote di mercato in Francia, Spagna e nelle stazioni ferroviarie italiane.

(in m€)											
3° trimestre 2002											
	Italia	Francia	Svizzera	Spagna	Belgio	Olanda	Austria	Germania	Grecia	Elisioni e non allocati	Totale
Ricavi	292,8	62,8	35,3	27,8	12,2	13,0	8,1	2,3	2,1	(0,7)	455,6
EBITDA	59,7	15,1	1,4	6,4	1,5	2,0	1,0	(0,1)	0,4		87,5
% su Ricavi	20,4%	24,1%	4,1%	23,0%	12,1%	15,7%	12,9%	-4,5%	16,7%		19,2%
Investimenti	13,1	4,5	1,8	3,4	0,8	1,0	0,2	(0,2)	0,0		24,7
Ammortamenti	7,9	4,0	2,3	1,0	0,6	2,3	0,5	(0,1)	0,1		18,6

(in m€)											
3° trimestre 2001											
	Italia	Francia	Svizzera	Spagna	Belgio	Olanda	Austria	Germania	Grecia	Elisioni e non allocati	Totale
Ricavi	285,4	59,1	45,6	24,3	11,4	13,9	7,8	3,7	1,9	(0,4)	452,6
EBITDA	58,4	14,4	1,4	5,4	0,5	2,5	1,1	(0,3)	0,2		83,6
% su Ricavi	20,5%	24,4%	3,2%	22,2%	4,0%	17,8%	13,6%	-6,9%	9,5%		18,5%
Investimenti	14,3	4,4	5,9	1,4	0,5	0,3	0,0	0,1	0,2		27,1
Ammortamenti	7,9	3,6	2,2	0,7	0,7	0,7	0,7	0,1	0,1		16,7

(in m€)											
3° trimestre progressivo 2002											
	Italia	Francia	Svizzera	Spagna	Belgio	Olanda	Austria	Germania	Grecia	Elisioni e non allocati	Totale
Ricavi	758,2	147,6	102,8	61,9	30,3	36,7	17,8	6,1	5,5	(0,7)	1.166,1
EBITDA	125,4	20,2	0,5	8,7	1,0	2,9	(0,3)	(0,7)	0,8		158,6
% su Ricavi	16,5%	13,7%	0,5%	14,0%	3,4%	8,0%	-1,6%	-11,5%	13,8%		13,6%
Investimenti	37,0	15,6	6,9	8,8	1,4	1,8	1,7	0,2	0,1		73,5
Ammortamenti	22,5	11,4	6,1	2,8	1,8	3,7	1,7	0,4	0,3	0,9	51,6

(in m€)											
3° trimestre progressivo 2001											
	Italia	Francia	Svizzera	Spagna	Belgio	Olanda	Austria	Germania	Grecia	Elisioni e non allocati	Totale
Ricavi	749,4	138,6	129,6	52,3	29,8	38,3	17,7	9,3	4,3	(0,7)	1.168,6
EBITDA	122,6	21,8	2,4	7,5	1,3	5,1	1,3	(0,8)	0,5		161,8
% su Ricavi	16,4%	15,7%	1,8%	14,4%	4,5%	13,4%	7,6%	-8,7%	11,9%		13,9%
Investimenti	35,2	10,8	19,2	2,8	0,9	0,7	0,1	0,1	1,0		70,9
Ammortamenti	23,8	10,5	4,4	2,1	2,0	2,1	2,1	0,2	0,3	0,4	47,9

Italia

Il fatturato del trimestre è aumentato del 2,6% a 292,8 m€ grazie al buon andamento del periodo estivo, contribuendo alla crescita progressiva dell'1,2% a 758,2 m€.

La dinamica dei ricavi è risultata differenziata tra i diversi canali e prodotti.

Il canale autostradale ha realizzato ricavi in crescita del +1,8% nel trimestre (+0,6% progressivo a settembre). La contrazione dei mesi precedenti delle vendite retail si è attenuata, nel trimestre la crescita è pari al 2,2% (-0,2% progressivo), grazie ad una ripresa delle vendite di biglietti della lotteria (+30%) e ad un andamento in crescita delle altre attività *retail* (+3,2%). Anche le attività *food&beverage* hanno registrato un progresso del 1,6% che ha portato al +1,1% il dato cumulato a settembre, in corrispondenza di un incremento del traffico del 2,1% (fonte: Autostrade S.p.A.).

Nel canale aeroporti la riduzione del traffico aereo registrata nei primi mesi dell'anno (-7% progressivo a settembre, fonte Assaeroporti) si è riflessa sulle vendite, che presentano un -5%. Tuttavia chiari segnali di ripresa sono evidenti nel mese di settembre (+2,7% vendite e il traffico +2%, fonte Assoaeroporti) che influenza positivamente il trimestre luglio-settembre in cui le nostre vendite mostrano -2,5% (-4,5% fonte Assaeroporti).

Fra le formule del settore *food&beverage*, è stato particolarmente positivo l'andamento di Spizzico e Burger King, che hanno evidenziato nel trimestre un incremento delle vendite a

catena rispettivamente pari a +9% e +16,3% e di quelle dirette di +12,7% e +21,2% (+2,3% e +6,9%, su base comparabile).

Per quanto concerne l'andamento dei costi, l'incidenza percentuale del costo del lavoro dei punti di vendita è in linea nel trimestre e porta il dato progressivo al 22,7% (+0,2 punti percentuali verso il 2001). L'incremento si è concentrato nel primo trimestre, per il maggior impiego di forza lavoro richiesto dall'introduzione della moneta unica. Nel secondo e nel terzo trimestre le risorse sono state utilizzate in modo più efficiente adeguandole con maggiore precisione all'andamento delle vendite. Gli affitti aumentano del 2% nel trimestre per effetto della crescita delle vendite, alle quali sono correlati, e del 4,5% rispetto al 2001, con una incidenza tendenzialmente costante all'11,4%; anche le spese di gestione sono in aumento al fine di tenere sempre alto il livello dei servizi offerti alla clientela nei punti vendita. Le spese pubblicitarie aumentano di 0,8 m€ a 6,5 m€ per sostenere il lancio di nuovi prodotti (es. Menù perfetto) e iniziative promozionali.

Complessivamente, le azioni intraprese a difesa dei margini e le ottime *performances* del periodo estivo hanno permesso di mantenere il trimestre in linea con l'anno precedente e hanno contribuito ad un progresso dell'Ebitda a 125,4 m€ portando l'incidenza del 16,5% sulle vendite.

Gli investimenti dei primi nove mesi sono stati pari 37 m€, in aumento di 1,8 m€ rispetto al corrispondente periodo 2001: circa il 40% delle risorse è stato investito per lo sviluppo e il miglioramento delle nostre locations.

Francia e Benelux

Le partecipazioni nelle società che gestiscono le attività in Francia, Belgio, Olanda e Lussemburgo, costituenti la nuova "Country" istituita nel corso dell'esercizio 2002, sono state conferite ad Autogrill Nord-Ouest S.A. ed il Country Manager ne è stato nominato Amministratore Delegato.

Francia

L'andamento del **trimestre** registra vendite nette per 62,8 m€, in crescita rispetto allo stesso trimestre dell'anno precedente del +6,2%. I dati comparabili riportano, rispetto alla performance del 2001, una variazione positiva dell'3,2%. La seconda parte del trimestre ha scontato peraltro gli effetti del maltempo e delle alluvioni nella parte meridionale del paese, che hanno portato alla sostanziale sospensione delle attività di una location autostradale.

La dinamica delle vendite è superiore a quella dei diretti concorrenti.

I progressi riguardano sia il canale autostradale (+7,7%), sia il canale stazioni ferroviarie (+2,9%).

L'EBITDA è stato pari a 15,1 m€, il 24,1% dei ricavi. L'incidenza si contrae dal 24,4% del 2001, per la maggiore incidenza sui ricavi del costo del lavoro nelle stazioni (44,2% contro 41,6%), che riflette una più complessa rigidità nel fronteggiare le variazioni dei livelli di attività. Nei **primi nove mesi** le vendite hanno raggiunto i 147,6 m€, con una crescita rispetto al 2001 del +6,5%; in base ai dati comparabili l'incremento è stato del +4,2%. Il progresso nel canale autostradale è pari al +7,2% e nel canale stazioni del +6,4%.

L'EBITDA è pari a 20,2 m€, ovvero il 13,7% delle vendite, di due punti al di sotto del 2001, per la maggiore incidenza del costo del lavoro nelle ferrovie.

Olanda

Nel **trimestre** le vendite raggiungono i 13,0 m€, con una contrazione rispetto al 2001 del 6,5%, sia nel settore *food&beverage* che quello dell'*hotellerie*. Il calo è riconducibile, oltre alla cessione di un locale, alla contrazione dei consumi alimentari e a un minor afflusso di viaggiatori dalle aree limitrofe. L'EBITDA è pari a 2 m€, il 15,7% delle vendite (17,8% nel 2001) per il maggiore costo dei servizi di manutenzione e pulizia nei punti di vendita, compensato da un aumento della produttività rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente e in recupero rispetto al 1° semestre.

Per i **primi nove mesi** dell'anno le vendite hanno raggiunto i 36,7 m€ (-4,2% vs 2001). I locali comparabili fanno rilevare un decremento più contenuto (-1,6%) Il numero dei clienti è in lenta ma costante diminuzione. La riduzione di 2,2 m€ dell'Ebitda, che raggiunge i 2,9 m€, è stato originato da maggiori incidenze del costo del venduto e del costo del lavoro: il primo fenomeno in particolare è da ricollegarsi all'aumento generalizzato dei prezzi delle materie prime che ha interessato l'Europa centrale nell'ultimo anno e che solo negli ultimi mesi è stato parzialmente riflesso nei prezzi di vendita. La società sta completando la revisione delle offerte e delle modalità di produzione, da cui è atteso il ripristino di una buona redditività.

Belgio/Lussemburgo

Il Belgio chiude il trimestre con 12,2 m€ di vendite nette, (+6,3% vs 2001). Dopo le difficoltà di inizio anno, le vendite stanno cominciando a crescere per effetto della nuova offerta e del re-concepting di alcuni siti. Principalmente il numero dei clienti è rimasto ai livelli degli anni passati, ma è aumentata la spesa media di ogni scontrino.

Il **terzo trimestre** ha assistito all'ingresso della società nel canale Stazioni Ferroviarie, con l'apertura del primo punto vendita, Namur, ove si registra un incoraggiante avvio.

La buona redditività conseguita nel trimestre, grazie ad efficienze realizzate sul costo della produzione e del lavoro, porta l'EBITDA del periodo a quota 1,5 m€, di 1,0 m€ superiore al 2001 (incidenza 12,1% delle vendite, + 8,1 punti verso il 2001), in recupero rispetto al primo semestre 2002.

Nei **primi nove mesi** l'ammontare delle vendite nette ha raggiunto i 30,3 m€, in crescita del +1,6% rispetto del 2001 nonostante la chiusura, effettuata durante il 2001, di 14 punti di vendita nei centri commerciali; considerando i soli locali comparabili il fatturato cresce del 6,1% rispetto ai primi nove mesi del precedente esercizio.

L' EBITDA risulta pari a 1,0 m€ (1,3 m€ nel 2001).

Svizzera

Per eliminare l'interferenza delle variazioni del rapporto di cambio con l'euro, i dati di seguito riportati sono espressi in milioni di Franchi Svizzeri, rappresentati da mCHF.

La razionalizzazione del portafoglio attività svolta nel precedente esercizio, che ha comportato tra l'altro l'acquisto del controllo totalitario della partecipata operante all'interno dell'aeroporto di Zurigo e la cessione di attività, (descritte in seguito) è il primo fattore all'origine della diminuzione dei ricavi nel trimestre del 24,5% a 51,7 mCHF.

Nel 3° trimestre sono stati registrati ricavi inferiori al periodo di confronto in tutti i canali: -3,8% in autostrada e scostamenti maggiori nei canali Aeroporti e Stazioni ferroviarie, che hanno scontato anche fattori di discontinuità, come la crisi post 11 settembre 2001 e rilevanti sospensioni di attività in location in corso di ristrutturazione.

L'EBITDA prodotto nel trimestre è comunque progredito da 1,6 mCHF a 2,1 mCHF, in particolare a seguito di un miglioramento nell'utilizzo del lavoro. Non sono ancora state completate le iniziative intraprese per una revisione dell'offerta, una razionalizzazione degli acquisti e un livellamento delle strutture di produzione e centrali. Gli effetti di queste misure dovrebbero essere ancora più evidenti nei mesi a venire.

Nei **primi nove mesi** 2002 il fatturato è stato di 150,9 mCHF contro i 197,2 del 2001 (-23,5%).

Il confronto con l'anno precedente è alterato dalle variazioni del perimetro di attività intervenute nel corso del 2001, con la dismissione di alcuni business non strategici o non profittevoli (on-train catering, on-boat catering, locali cittadini) e l'acquisizione della totalità della partecipazione in Flughafen Restaurant AG (ristorazione Aeroporto di Zurigo). Sono inoltre state realizzate nuove aperture, all'aeroporto di Basilea e sull'area autostradale di Pieterlen.

Nel canale Autostrade la performance dall'inizio dell'anno replica di fatto quella dell'ultimo trimestre: -5,0% vs 2001. Si segnala inoltre Gruyère, il cui confronto col 2001 è stato particolarmente negativo nel primo semestre (-23,3%) a causa della deviazione di parte del traffico sulla nuova autostrada A1, a partire dal secondo trimestre 2001. La performance comparabile risulta -9,9 vs 2001. Nel canale Aeroporti grazie al miglioramento nel terzo trimestre, il gap sui 9 mesi è stato ridotto a -4,9%

Riguardo al canale Stazioni Ferroviarie i primi nove mesi dell'anno registrano un -36,5% vs 2001 (comparabili: -6,5). I mesi invernali sono stati particolarmente penalizzati dal calo di traffico di fine settimana verso le località sciistiche, a motivo delle scarse precipitazioni nevose. Motivazioni differenti per Cornavin (Ginevra) che, nonostante la recente costruzione (nel 2000) e il buon potenziale della location, ha sofferto per problemi di sicurezza e di management. L'EBITDA è stato pari a 0,8 mCHF contro i 4,2 del 2001.

Spagna

Il 13 marzo 2002 è stato acquistato il 70% della società Receco S.A. con un investimento di 17 m€ , con la possibilità di acquisire la rimanente quota del capitale sociale. Receco S.A. svolge attività nel canale ferroviario ed in particolare opera, con contratti aventi durata media di 15 anni, nelle tre stazioni spagnole dell'alta velocità: Madrid Atocha, Siviglia e Cordoba. Il network dell'alta velocità beneficerà nei prossimi anni di un importante piano di sviluppo varato dal governo spagnolo per il suo ampliamento e si stima che grazie ad esso i passeggeri passeranno dagli attuali 6 milioni ad oltre i 37 milioni previsti per il 2010.

Il **terzo trimestre** chiude con un ammontare di vendite pari a 27,8 m€, +14,4% verso l'anno precedente, di cui 2,3 m€ realizzate dalla società neo-acquisita, con un aumento medio dei prezzi pari al 2%. A parità di perimetro la Spagna ha registrato una crescita del +5,3% pur risentendo negativamente del calo fatto registrare delle vendite dei tabacchi, complessivamente del -26%. L'EBITDA nel terzo trimestre a parità di perimetro ha raggiunto i 6,2 m€, il 24,2% delle vendite del periodo (22,2% nel corrispondente trimestre del 2001), mentre Receco ha realizzato un EBITDA di 0,4 m€, circa 19,5% delle vendite.

Di conseguenza, a parità di perimetro, nei **primi nove mesi** dell'anno è stato raggiunto un ammontare di vendite pari a 55,5 m€, con un incremento del 6,2% verso il 2001. Receco ha realizzato ricavi progressivi per 6,4 m€, portando la crescita complessiva del Paese a +18,6%. L'EBITDA cumulato è pari a 9,2 m€ (7,4 nel 2001), di cui 1,1 m€ generati da Receco.

Austria

Il **trimestre** si chiude con vendite nette pari a 8,1m€ (+3,8% verso 2001) e con un EBITDA di 1 m€, sostanzialmente invariato, ma con un'incidenza sui ricavi in calo verso l'anno precedente (dal 13,6% al 12,9%), a causa principalmente dell'aumento del costo del venduto, connesso ad un mix di vendita sfavorevole.

Nei **primi nove mesi** le vendite nette hanno raggiunto i 17,8 m€, in linea con il 2001 (+0,1m€). Migliori i dati comparabili, che registrano una variazione positiva rispetto al 2001, con un incremento del +0,9%. Nel paese sei punti vendita hanno affrontato un progetto di ristrutturazione. L'intervento più significativo è stato quello effettuato su Matri, che ha riaperto a maggio. Da allora, il punto vendita sta ottenendo risultati migliori del 6,6% rispetto allo stesso periodo del 2001.

L'EBITDA rimane negativo e pari a -0,3 m€.

Germania

Il fatturato in Germania passa dai 3,7 m€ del **terzo trimestre** del 2001 ai 2,3 m€ dello stesso trimestre del 2002 principalmente a seguito dell'uscita nel settembre scorso dal contratto relativo alla location di Brohltal e a fine marzo 2002 dai contratti relativi a due locations situate nel nord della Germania.

L'EBITDA ottenuto nel terzo trimestre è pari a -0,1 m€ (contro -0,3m€ del 2001),

Le vendite dei **nove mesi** ammontano a 6,1 m€ e l'EBITDA a -0,7 m€.

Grecia

In Grecia i ricavi del **trimestre** aumentano del 10,5% verso lo stesso trimestre dell'anno precedente, raggiungendo i 2,1 m€ per effetto della buona performance della location autostradale (+19,6%).

L'incidenza dell'Ebitda sulle vendite nel trimestre passa dal 12,2% del 2001 al 20,5%.

Il progresso dei ricavi da 4,3 m€ a 5,5 m€ nei nove mesi sconta il consolidamento per l'intero periodo delle attività di ristorazione svolte all'interno dell'aeroporto di Atene, inaugurate nel secondo trimestre 2001.

Nel corso del trimestre sono proseguite le attività di razionalizzazione delle strutture legali del Gruppo, per adeguarle all'evoluzione organizzativa. In particolare, le rispettive assemblee straordinarie hanno deliberato il 25 settembre 2002 la fusione per incorporazione di Autogrill Sud Europa S.p.A. in Autogrill S.p.A., che si realizzerà entro la fine dell'esercizio 2002. E' stato inoltre completato il processo di fusione per incorporazione di Host International (Hellas) Inc. in Autogrill Hellas EPE.

Attività di investimento

Nell'ambito delle attività di investimento, sono stati destinati nel trimestre 44,3 m€ per incrementi delle immobilizzazioni materiali ed immateriali. Le risorse complessivamente allocate nei primi nove mesi dell'esercizio 2002 ammontano così a 115,4 m€. La ripartizione per area geografica, canale e finalità è la seguente:

area geografica	<u>3° Trimestre 2002</u>		<u>Progressivo al 3° Trimestre 2002</u>	
	importo	quota	importo	quota
HMSHost	19,7	44,5%	41,9	36,3%
Italia	12,9	29,1%	37,0	32,1%
Svizzera	1,8	4,1%	6,9	6,0%
Francia	4,5	10,2%	15,6	13,5%
Spagna	3,4	7,7%	8,8	7,6%
Benelux	1,8	4,1%	3,2	2,8%
Grecia	0,2	0,5%	0,1	0,1%
Austria - Germania	0,0	0,0%	1,9	1,6%
Non allocabili	-	-	-	-
totale	44,3	100,0%	115,4	100,0%

canale	<u>3° Trimestre 2002</u>		<u>Progressivo al 3° Trimestre 2002</u>	
	importo	quota	importo	quota
Aeroporti	11,9	26,9%	30,4	26,3%
Autostrade	17,7	40,0%	53,6	46,4%
Stazioni ferroviarie	1,5	3,4%	4,1	3,6%
Fuori concessione	8,3	18,7%	16,9	14,6%
Non allocabili	4,9	11,1%	10,4	9,0%
totale	44,3	100,0%	115,4	100,0%

finalità	<u>3° Trimestre 2002</u>		<u>Progressivo al 3° Trimestre 2002</u>	
	importo	quota	importo	quota
Sviluppo ⁽¹⁾	25,5	57,6%	74,5	64,6%
Mantenimento	13,9	31,4%	30,5	26,4%
Altri ⁽²⁾	4,9	11,1%	10,4	9,0%
totale	44,3	100,0%	115,4	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 4,9% (3,6% e 5,3%, rispettivamente, nei primi nove mesi 2002 e nell'intero esercizio 2001).

Gli investimenti riguardanti HMSHost si sono concentrati sulle ristrutturazioni, sul remodelling e sull'aggiudicazione di nuovi spazi, in particolar modo negli aeroporti (San Antonio e Newark, in particolare).

Gli investimenti principali in Italia hanno riguardato la ristrutturazione dei locali autostradali di Po Est, Fratta e Somaglia, l'inserimento di un table Cafè nella stazione di Roma Termini e l'entrata all'aeroporto di Torino Caselle.

Negli altri paesi europei, le principali ristrutturazioni si sono realizzate nei locali autostradali di Dracè, Porte d'Alsace, Aire-Jardin des Causes du Lot, in Francia, e di Sagunto II e Hospitalet I, in Spagna.

Tra le nuove aperture, si segnalano in Svizzera Pieterlen (autostrada) e Basilea (aeroporto). Investimenti sono stati realizzati anche nell'aeroporto di Zurigo per la costruzione di strutture provvisorie e per l'inizio dei lavori di realizzazione delle offerte aggiudicate nel *tender* 2001. Gran parte di questi ultimi, a seguito di ritardi nel completamento delle opere aeroportuali, ha subito un posticipo rispetto alle previsioni.

Tra gli altri investimenti ricordiamo Arlon (Belgio), Nederweert Nood (Olanda), Matri (Austria), Goettingen (Germania).

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

Fatti di rilievo intervenuti successivamente alla chiusura del trimestre

- Con riferimento all'operazione Autogrill/Ristop:
 - in data 11 ottobre 2002, a seguito di due provvedimenti dell'Autorità Garante per la Concorrenza ed il Mercato (del 24 luglio 2002 e del 5 settembre 2002) che vietavano l'acquisto sia del 100% che del 45% di Ristop s.r.l., la Società ha proceduto a negoziare la risoluzione consensuale dei relativi contratti. La situazione contabile del 3° trimestre 2002 ne include il relativo onere. Dell'avvenuta transazione è stata data comunicazione all'Autorità Garante che ha chiuso ogni procedimento relativo alla concentrazione Autogrill/Ristop.
 - in data 22 ottobre 2002 si è svolta l'audizione dei rappresentanti della Società presso l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato, nell'ambito del procedimento avente ad oggetto asserite intese abusive che l'Autorità ritiene siano intercorse tra Autogrill e Ristop. Durante l'audizione la Società ha fornito chiarimento sulle relazioni intercorse con Ristop, evidenziando che in nessun caso sono stati posti in essere comportamenti antigiuridici.

Sono state realizzate ulteriori iniziative di sviluppo, in particolare negli USA, dove HMSHost si è aggiudicata due nuove concessioni dalle quali sono attesi ricavi complessivi per 150 m\$:

- per i servizi di ristorazione e di retail sulla Atlantic City Expressway, dalla durata complessiva di 15 anni;
- per i servizi di ristorazione nell'aeroporto di internazionale di Milwaukee, della durata di 5 anni.

Evoluzione prevedibile della gestione

Nel periodo successivo alla chiusura del trimestre, le vendite hanno evidenziato, in tutti i principali paesi di attività, incrementi significativi sia rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente, segnato dalle conseguenze dei fatti dell'11 settembre, sia rispetto ai primi tre trimestri.

Sulla base del trend commerciale in atto, il Gruppo prevede quindi di chiudere il bilancio 2002 con ricavi in crescita del 4% a cambi costanti e dell'1,5% a cambi correnti rispetto all'esercizio precedente.

Il risultato netto consolidato atteso per l'anno dipenderà anche da possibili cambiamenti, attualmente in corso di definizione, della normativa fiscale italiana.

Elenco delle partecipazioni al 30 settembre 2002

AUTOGRILL S.p.A.**Elenco delle Società incluse nel Consolidamento e delle altre Partecipazioni al 30 Settembre 2002****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	€	100.000	100,000	Autogrill SpA
• Aviogrill Srl	Bologna	€	10.000	51,000	Autogrill SpA
• Nuova Estral Srl	Novara	€	10.000	100,000	Autogrill SpA
• Nuova Sidap Srl	Novara	€	10.000	100,000	Autogrill SpA
• Autogrill Finance SA	Luxembourg	€	250.000	99,996	Autogrill SpA
• Autogrill Overseas SA	Luxembourg	€	60.650.000	99,999	Autogrill SpA
• Autogrill Sud Europa SpA	Rozzano	€	1.000.000	100,000	Autogrill SpA
• Autogrill Austria AG	Gottlesbrunn	€	7.500.000	100,000	Autogrill Sud Europa SpA
• Autorest Hungaria Kft, in liquidazione	Budapest	HUF	1.000.000	100,000	Autogrill Austria AG
• Autogrill Deutschland GmbH	Munchen	€	205.000	100,000	Autogrill Sud Europa SpA
• Autogrill Espana SA	Madrid	€	1.800.000	100,000	Autogrill Sud Europa SpA

Relazione Trimestrale

3° trimestre 2002

• Autogrill Participaciones SL	Madrid	€	6.503.006	100,000	Autogrill Sud Europa SpA
• Restauracion de Centros Comerciales SA	Barcelona	€	108.182,18	70,000	Autogrill Participaciones SL
• Autogrill Hellas EPE	Avlona Attikis	€	1.696.341,95	99,992 0,008	Autogrill Sud Europa SpA Autogrill SpA
• Autogrill Europe Nord-Ouest SA	Luxembourg	€	41.300.000	99,999	Autogrill SpA
• Autogrill Belgie SA	Antwerpen	€	15.750.000	99,999 0,001	Autogrill Europe Nord-Ouest SA Ac Restaurants & Hotels SA
• Ac Arlux SA	Arlon	€	1.258.233	99,998 0,002	Autogrill Belgie SA Ac Restaurants & Hotels SA
• Ac Restaurants & Hotels Beheer SA	Antwerpen	€	4.420.000	99,999 0,001	Autogrill Belgie SA Ac Restaurants & Hotels SA
• Ac Restaurants & Hotels SA	Luxembourg	€	123.946	99,995 0,005	Autogrill Belgie SA Ac Restaurants & Hotels Beheer SA
• Ac Restaurants & Hotels Beteiligungs GmbH, in liquidazione	Niederzissen	€	76.706	95,000 5,000	Ac Restaurants & Hotels SA Ac Holding NV
• Ac Restaurants & Hotels Betriebs GmbH, in liquidazione	Niederzissen	€	25.575	100,000	Ac Restaurants & Hotels Beteiligungs GmbH
• Autogrill Nederland BV	Breukelen	€	6.371.074	100,000	Autogrill Europe Nord-Ouest SA
• Maison Ledeboer BV	Zaandam	€	69.882	100,000	Autogrill Nederland BV
• Ac Holding NV	Breukelen	€	136.134	100,000	Maison Ledeboer BV
• The American Lunchroom Co BV	Zaandam	€	18.151	100,000	Ac Holding NV
• Ac Apeldoorn BV	Apeldoorn	€	45.378	100,000	The American Lunchroom Co BV
• Ac Bodegraven BV	Bodegraven	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co BV

Relazione Trimestrale

3° trimestre 2002

• Ac Heerlen BV	Heerlen	€	23.142	100,000	The American Lunchroom Co BV
• Ac Hendrik Ido Ambacht BV	Hendrik Ido Ambacht	€	15.882	100,000	The American Lunchroom Co BV
• Ac Holten BV	Holten	€	34.033	100,000	The American Lunchroom Co BV
• Ac Leiderdorp BV	Leiderdorp	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co BV
• Ac Meerkerk BV	Meerkerk	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co BV
• Ac Nederweert BV	Weert	€	34.033	100,000	The American Lunchroom Co BV
• Ac Nieuwegein BV	Nieuwegein	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co BV
• Ac Oosterhout BV	Oosterhout	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co BV
• Ac Restaurants & Hotels BV	Oosterhout	€	90.756	100,000	The American Lunchroom Co BV
• Ac Sevenum BV	Sevenum	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co BV
• Ac Vastgoed BV	Zaandam	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co BV
• Ac Vastgoed I BV	Zaandam	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co BV
• Ac Veenendaal BV	Veenendaal	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co BV
• Ac Zevenaar BV	Zevenaar	€	56.722	100,000	The American Lunchroom Co BV
• Holding de Participations Autogrill Sas	Marseille	€	74.741.136	99,999 0,001	Autogrill Europe Nord-Ouest 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	99,998	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	€	788.000	49,994	Autogrill Coté France SA

Relazione Trimestrale

3° trimestre 2002

• Société de Construction de la Porte d'Alsace SA (Socopal)	Marseille	€	208.800	99,945	Autogrill Coté France SA
• Société de la Porte de Champagne SA (SPC)	Perrogney Les Fontaines	€	153.600	51,470	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
• Société de Restauration de Troyes-Champagne SA (SRTC)	Marseille	€	1.440.000	69,978	Autogrill Coté France SA
• Volcarest SA	Chatelguyon	€	1.050.144	49,994	Autogrill Coté France SA
• Autogrill Restauration Services SA	Marseille	€	30.041.460	99,999	Holding de Participations Autogrill Sas
• Autogrill Gares Centre Ouest Sarl	Marseille	€	58.624	100,000	Autogrill Restauration Services SA
• Autogrill Gares Metropoles Sarl	Marseille	€	17.396.850	100,000	Autogrill Restauration Services SA
• Autogrill Gares Centre Ile de France Sarl	Marseille	€	2.561.600	99,000 1,000	Autogrill Restauration Services SA Autogrill Gares Metropoles Sarl
• Autogrill Gares Lille Sarl	Marseille	€	40.000	99,960 0,040	Autogrill Restauration Services SA Autogrill Gares Metropoles Sarl
• Autogrill Gares Sud Est Sarl	Marseille	€	37.184	100,000	Autogrill Restauration Services SA
• Autogrill Schweiz AG	Olten	CHF	10.000.000	100,000	Autogrill Overseas SA
• ARH Management AG, in liquidazione	Zug	CHF	700.000	96,572	Autogrill Schweiz AG
• Autogrill Pieterlen AG	Pieterlen	CHF	2.000.000	100,000	Autogrill Schweiz AG
• Autogrill Pratteln AG	Pratteln	CHF	3.000.000	95,000	Autogrill Schweiz AG
• Autogrill SAS, Basel Airport	St. Louis	CHF	60.800	100,000	Autogrill Schweiz AG

• Restoroute de Bavois SA	Bavois	CHF	2.000.000	70,000	Autogrill Schweiz AG
• Restoroute de la Gruyère SA	Avry devant Pont	CHF	1.500.000	54,300	Autogrill Schweiz AG
• Vorstatt Egerkingen AG	Egerkingen	CHF	2.000.000	100,000	Autogrill Schweiz AG
• HMSHost Corporation	Bethesda	USD	225.000.000	100,000	Autogrill Overseas SA
• AAI Investments Inc	Bethesda	USD	100.000.000	100,000	HMSHost Corp
• HMS Host Tollroads Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	HMSHost Corp
• Host International Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	HMSHost Corp
• Sunshine Parkway Restaurants Inc	Bethesda	USD	125.000.000	50,000 50,000	HMSHost Corp Gladieux Corp
• C & J Leasing Inc	Bethesda	USD	1	100,000	Host International Inc
• Cincinnati Terminal Services Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
• Cleveland Airport Services Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
• HMS-Airport Terminal Services Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
• HMS-Airport Terminal Services (Christchurch branch) Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	HMS-Airport Terminal Services Inc
• HMS B&L Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
• HMS Holdings Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
• HMS Host Family Restaurants Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	HMS Holdings Inc
• HMS Host Family Restaurants LLC	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	HMS Host Family Inc
• Gladieux Corporation	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	HMS Holdings Inc
• Host (Malaysia) Sdn Bhd	Kuala Lumpur	Ringgit	100.000	100,000	Host International Inc

Relazione Trimestrale

3° trimestre 2002

• Host Gifts Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
• Host International of Canada Ltd	Vancouver	CAD	4.600.000	100,000	Host International Inc
• Host International of Canada (RD-GTAA) Ltd	Toronto	CAD	1	100,000	Host International of Canada Ltd
• SMSI Travel Centres Inc	Toronto	CAD	1	100,000	Host International of Canada Ltd
• Host International of Kansas Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
• Host International of Maryland Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
• HMS Host USA Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
• Host of Holland BV	Haarlemmermeer	€	90.756	100,000	Host International Inc
• Horeca Exploitatie Maatschappij Schiphol BV	Schiphol	€	45.378	100,000	Host of Holland BV
• Host Services (France) Sas	Paris	€	38.115	100,000	Host International Inc
• Host Services Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
• Host Services of New York Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
• Host Services Pty Ltd	North Cairns	AUD	12	100,000	Host International Inc
• Las Vegas Terminal Restaurants Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
• Marriott Airport Concessions Pty Ltd	Tullamarine	AUD	999.998	100,000	Host International Inc
• Michigan Host Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
• San Francisco Sunshade LLC	Bethesda	USD	1	100,000	Host International Inc
• The Gift Collection Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
• Turnpike Restaurants Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc

Società valutate con il metodo del patrimonio netto:

Denominazione sociale	Sede	Val.	Capitale	%	Soci
• Pastarito SpA	Torino	€	2.593.423	21,614	Autogrill SpA
• Union Services Sarl Ouest SA	Luxembourg	€	51.000	20,000 20,000 10,000	Autogrill Europe Nord- 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
• Anton Airfood Inc (AAI)	Washington	USD	1.000	25,000	AAI Investments Inc
• AAI Terminal 7 Inc	Washington	USD	1.000	100,000	Anton Airfood Inc
• AAI Terminal One Inc	Washington	USD	200	100,000	Anton Airfood Inc
• Airport Architects Inc	Washington	USD	1.000	100,000	Anton Airfood Inc
• Anton Airfood JFK Inc	Washington	USD	1.000	100,000	Anton Airfood Inc
• Anton Airfood of Bakersfield Inc	Washington	USD	1.000	100,000	Anton Airfood Inc
• Anton Airfood of Cincinnati Inc	Washington	USD	1.000	100,000	Anton Airfood Inc
• Anton Airfood of Minnesota Inc	Washington	USD	10	100,000	Anton Airfood Inc
• Anton Airfood of New York Inc	Washington	USD	1.000	100,000	Anton Airfood Inc
• Anton Airfood of North Carolina Inc	Washington	USD	10	100,000	Anton Airfood Inc
• Anton Airfood of Ohio Inc	Washington	USD	1.000	100,000	Anton Airfood Inc

Relazione Trimestrale

3° trimestre 2002

• 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

Società valutate con il metodo del costo:

Denominazione sociale	Sede	Val.	Capitale	%	Soci
------------------------------	-------------	-------------	-----------------	----------	-------------

===

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