



RELAZIONE TRIMESTRALE  
III° TRIMESTRE 2003

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

### Consiglio di Amministrazione

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

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

### Collegio Sindacale

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

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

### Società di Revisione

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

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

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

# Indice

<b>IL GRUPPO AUTOGRILL</b>	<b>3</b>
<b>STRUTTURA SEMPLIFICATA DEL GRUPPO</b>	<b>5</b>
<b>IL TRIMESTRE IN SINTESI</b>	<b>6</b>
<b>PROSPETTI CONTABILI</b>	<b>10</b>
<hr/>	
<b>CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO SINTETICO</b>	<b>11</b>
<b>SITUAZIONE PATRIMONIALE CONSOLIDATA SINTETICA</b>	<b>12</b>
<b>RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO</b>	<b>13</b>
<b>NOTE DI COMMENTO</b>	<b>14</b>
<hr/>	
<b>CRITERI DI REDAZIONE</b>	<b>14</b>
<b>LE VARIAZIONI RILEVANTI DELLE POSTE DI MAGGIORE IMPORTANZA</b>	<b>17</b>
<b>OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI CIRCA L'ANDAMENTO GESTIONALE E I FATTI PIÙ SIGNIFICATIVI DEL PERIODO</b>	<b>20</b>
<b>LA PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELL'ATTIVITÀ PER L'ESERCIZIO IN CORSO</b>	<b>32</b>
<b>ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI AL 30 SETTEMBRE 2003</b>	<b>34</b>
<hr/>	

*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 2002 e quelli patrimoniali ai saldi al 30 giugno 2003; quando si commentano gli andamenti dall'inizio dell'esercizio 2003, i dati reddituali comparativi sono riferiti al corrispondente periodo dell'esercizio 2002 e quelli patrimoniali ai saldi al 31 dicembre 2002.*

*In particolare, il deprezzamento del dollaro rispetto all'euro è risultato pari a -12,5% per il 3° trimestre ed a -16,6% nei primi nove mesi.*

*Rispetto a quanto originariamente pubblicato, i dati relativi agli ammortamenti di avviamenti ed al relativo valore residuo riferiti al 3° trimestre 2002 sono stati allineati alla stima della vita utile del goodwill di HMSHost Corp. aggiornata in sede di formazione del bilancio dell'esercizio 2002.*

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

# Il Gruppo Autogrill

## Il Profilo di Autogrill

Autogrill è il primo gruppo mondiale nei servizi di ristoro per chi viaggia. Opera in 14 Paesi, con una rete di circa 4.400 punti di vendita e ristoro, ubicati in 891 sedi lungo le autostrade, negli aeroporti e nelle stazioni ferroviarie, nonché all'interno di fiere, centri commerciali e centri cittadini.

La rete operativa suddivisa per canale/aree geografiche è riportata nella tabelle seguente:

n. siti	Autostrade	Aeroporti	Stazioni	Altri	Totale al 30/9/2003	Totale al 31/12/2002
Europa	536	13	40	114	703	701
NordAmerica	101	76	0	7	184	183
Altri Paesi	0	4	0	0	4	4
<b>Totale</b>	<b>637</b>	<b>93</b>	<b>40</b>	<b>121</b>	<b>891</b>	<b>888</b>

I ricavi del gruppo sono così ripartiti per area geografica e canale:

Ricavi	Autostrade	Aeroporti	Stazioni	Altri	Totale al 30/09/2003
Europa	40,2%	4,1%	2,8%	6,1%	53,2%
Nord America	10,8%	34,3%	0,0%	1,3%	46,4%
Altri Paesi	0,0%	0,4%	0,0%	0,0%	0,4%
<b>Totale</b>	<b>51,0%</b>	<b>38,8%</b>	<b>2,8%</b>	<b>7,4%</b>	<b>100,0%</b>

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

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

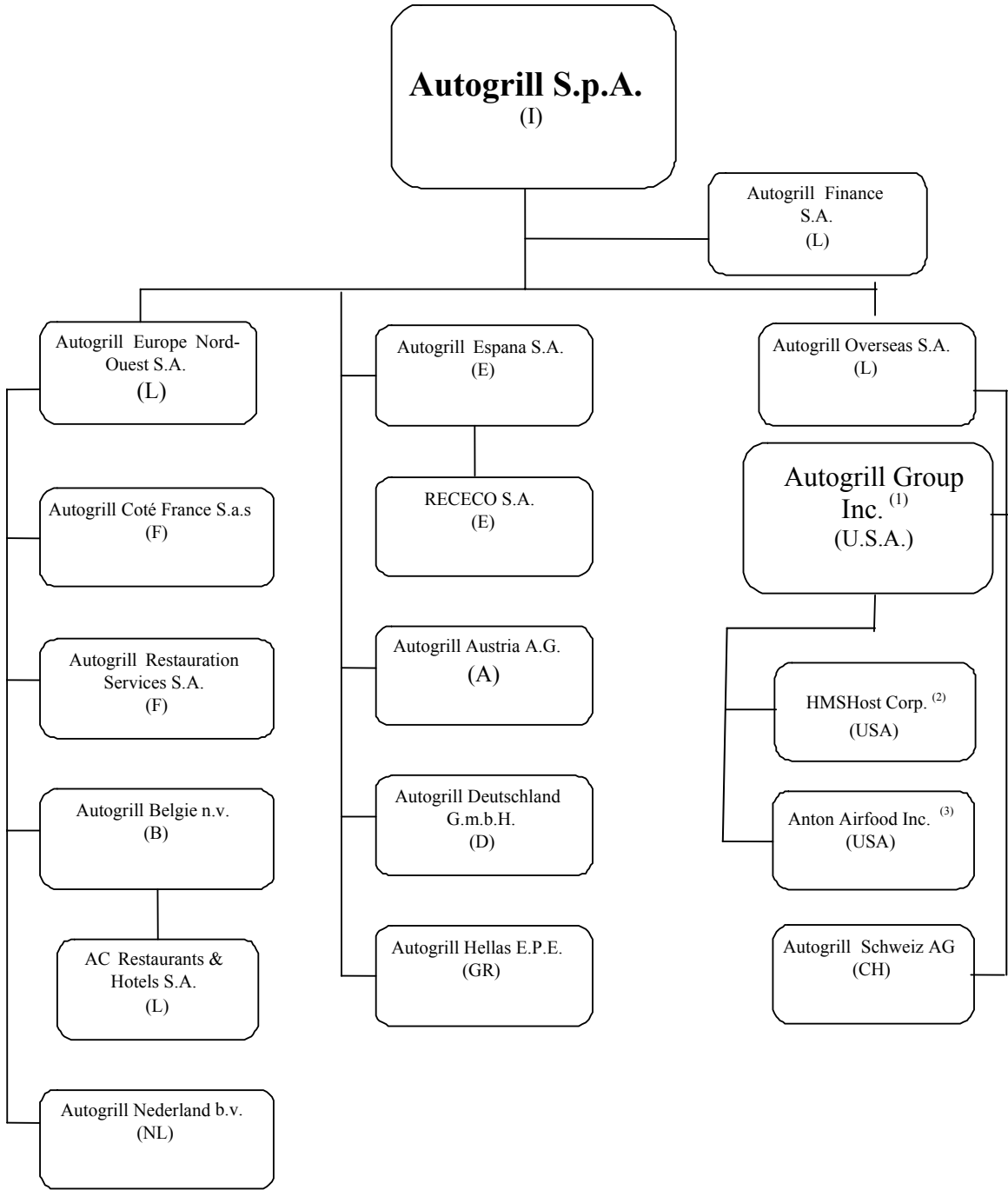
## La stagionalità del settore

La mobilità delle persone, in particolare per la quota connessa ai flussi turistici, evidenzia una marcata stagionalità. Il terzo trimestre, in particolare, è il periodo dell'anno di più intensa attività.

Al più elevato livello di ricavi fa anche riscontro un migliore utilizzo dei fattori produttivi, in particolare lavoro e costi fissi. La redditività operativa del terzo trimestre risulta quindi significativamente superiore alla media annua.

Sotto il profilo patrimoniale, nel terzo trimestre le attività di esercizio generano elevati flussi di cassa positivi, beneficiando anche di una favorevole calendarizzazione dei pagamenti annuali a concedenti, dipendenti e per imposte.

# Struttura semplificata del Gruppo



(1) nuova denominazione di HMSHost Corp., assunta il 26 giugno 2003  
 (2) società costituita il 1° luglio 2003; le sono state successivamente conferite le partecipazioni totalitarie in Host International Inc. ed in HMSHost Tollroads Inc., entrambe statunitensi  
 (3) società di nuovo consolidamento

# Il trimestre in sintesi

	3° trimestre		Variazione		Progressivo al 3° trimestre		Variazione		Esercizio 2002
	2003	2002 (5)	totale	a cambi costanti (1)	2003	2002 (5)	totale	a cambi costanti (2)	
(m€)									
Ricavi netti	875,5	900,8	-2,8%	3,8%	2.296,9	2.427,5	-5,4%	3,7%	3.315,8
EBITDA (3)	160,8	152,8	5,2%	11,6%	324,8	310,3	4,7%	15,0%	402,2
% su ricavi	18,4%	17,0%			14,1%	12,8%			12,1%
EBITA (4)	118,9	110,4	7,7%	13,8%	208,5	190,7	9,3%	20,0%	224,4
% su ricavi	13,6%	12,3%			9,1%	7,9%			6,8%
Risultato prima delle componenti straordinarie	94,2	79,5	18,5%	22,3%	119,1	94,8	25,6%	35,1%	66,6
% su ricavi	10,8%	8,8%			5,2%	3,9%			2,0%
Risultato ante imposte	93,9	63,7	47,4%	53,4%	118,1	78,3	50,8%	64,8%	67,9
% su ricavi	10,7%	7,1%			5,1%	3,2%			2,0%
Cash Flow ante imposte	158,2	126,7	24,9%	32,5%	301,9	259,6	16,3%	27,7%	349,5
% su ricavi	18,1%	14,1%			13,1%	10,7%			10,5%
Investimenti	46,2	44,3	4,3%	9,2%	120,1	115,4	4,1%	14,9%	174,7
Capitale circolante netto					(233,5)	(325,6)			(341,7)
Capitale investito netto					1.215,4	1.263,3			1.156,6
Posizione finanziaria netta					869,8	953,0			(919,8)

(1) Variazione del tasso di cambio medio EUR/USD del trimestre : -12,5%

(2) Variazione del tasso di cambio medio EUR/USD dei primi nove mesi: -16,6%

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

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

(5) Il risultato ante imposte e il capitale investito netto del 3° trimestre 2002 e del progressivo al 3° trimestre 2002 sono stati aumentati rispettivamente di 6,4 e 20,8 m€ per adeguare il periodo di ammortamento del goodwill di HMSHost Corp. Alla stima della sua vita utile aggiornata in sede di approvazione del bilanci dell'esercizio 2002

### Il terzo trimestre

In un contesto di mercato rimasto debole, il Gruppo ha consolidato i progressi commerciali (+3,8% i ricavi a 875,5 m€) e, soprattutto, di redditività operativa (+11,6% l'EBITDA a 160,8 m€) e di cash flow (+32,5% a 158,2 m€) già manifestati nel semestre precedente.

Il traffico aereo in Nordamerica ha continuato a registrare andamenti negativi in termini di numero passeggeri. In Italia e nel resto d'Europa, la stagnazione complessiva dell'economia ha indotto le famiglie a mantenere una ridotta propensione alla spesa.

Le iniziative commerciali assunte hanno consentito di contrastare tali fattori nelle principali aree di attività del Gruppo.

E' ulteriormente migliorata l'efficacia della programmazione del lavoro, con progressi rilevanti della redditività operativa anche nelle aree che hanno subito una contrazione dei volumi di attività.

Il risultato prima delle componenti straordinarie e delle imposte registra un progresso del 22,3% a 94,2 m€ a cui hanno concorso plusvalenze realizzate sulla dismissione di unità marginali.

Nel trimestre gli oneri straordinari netti sono risultati contenuti in -0,3 m€, mentre nel periodo di confronto ne furono imputati per 15,8 m€.

Il risultato ante imposte del trimestre aumenta del +53,4% a 93,9 m€ ed il cash flow ante imposte del +32,5% a 158,2 m€.

Le attività di sviluppo endogeno si sono concentrate nel potenziamento dell'offerta commerciale. Gli investimenti netti del trimestre, pari a 46,2 m€, hanno riguardato prevalentemente migliorie alla rete commerciale gestita.

### I primi nove mesi dell'esercizio 2003

La performance del Gruppo è sintetizzabile nell'aumento dei ricavi del 3,7% a 2.296,9 m€ (-5,4% a cambi correnti) e dell'EBITDA, in crescita del 15% a 324,8 m€ (+4,7% a cambi correnti).

L'utile ante imposte aumenta a 118,1 m€, aumenta del 64,8% (+50,8% a cambi correnti).

Il cash flow ante imposte aumenta del 27,7% a 301,9 m€. L'indebitamento finanziario netto si riduce di 50 m€ a 869,8 m€ rispetto al 31 dicembre 2002, scontando anche gli effetti della svalutazione del dollaro USA rispetto euro. Sempre a cambi correnti, il progresso della posizione finanziaria netta su dodici mesi è risultato pari a 83,2 m€.

Il contesto nel quale si sono conseguiti tali risultati è risultato sfavorevole in entrambe le principali aree geografiche di attività:

- in Nordamerica e segnatamente negli aeroporti statunitensi, il traffico passeggeri è risultato in flessione del 3,2% sui primi nove mesi 2002;
- nell'area Euro, la congiuntura è rimasta debole.

I ricavi riferiti ai punti vendita comparabili sono aumentati del +1% 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 commerciali hanno permesso di registrare un progresso dei ricavi, nonostante i fattori di flessione dei consumi sopra indicati.

Il miglioramento del mix e ad una più puntuale pianificazione del lavoro hanno consentito di progredire nella redditività operativa.



Nei primi nove mesi gli investimenti sono aumentati del 14,9% a 120,1 m€, con un incremento (+4,1% a cambi correnti) in concessione con i rinnovi e le aggiudicazioni di nuovi contratti. Nel corso dell'esercizio il Gruppo ha perfezionato l'acquisto della quota maggioritaria di Anton Airfood Inc., terzo operatore di ristorazione negli aeroporti americani, specializzato negli aeroporti di piccole e medie dimensioni e con un fatturato annuo pari a circa 70 m\$. Il Gruppo deteneva dal giugno 2001 una quota del 25%, aumentata il 1° febbraio 2003 al 49% per effetto della conversione di un prestito di 39 m\$. L'acquisto dell'ulteriore quota per raggiungere l'attuale 95% si è concluso sulla base di un prezzo di 96,6 m\$.

Il contributo di Anton ai ricavi del periodo è pari a 45,1 m€. Per contro, nell'ambito delle iniziative di razionalizzazione del proprio portafoglio, il 30 settembre 2003 il Gruppo ha dismesso i 5 ristoranti gestiti sulla rete autostradale tedesca. Il Gruppo ha posto così termine alla gestione di una presenza troppo inferiore alla soglia dimensionale necessaria per raggiungere le economie di scala richieste dall'industry, pur continuando a monitorare le opportunità di sviluppo in Germania. Analogamente, Autogrill ha risolto anticipatamente, con effetto dal 31 maggio 2003, la concessione per le attività *food&beverage* nell'aeroporto di Basilea (Svizzera) ed ha dismesso alcuni locali fuori concessione in Italia e Spagna.

Dalle dimissioni descritte sono state conseguite plusvalenze nette per 13 m€.

Oltre alla positiva performance corrente, nei primi nove mesi dell'esercizio si è realizzata una significativa attività di sviluppo.

Il Gruppo si è aggiudicato o ha rinnovato contratti per un fatturato complessivo atteso lungo la loro durata pari a quasi 1,3 miliardi di euro in Nord America ed a circa 75 m€ in Europa. In particolare:

- a gennaio, la vincita dei contratti relativi alle attività di ristorazione negli aeroporti di Houston negli Stati Uniti e di Milano Linate, aventi durata rispettivamente pari a 10 e 5 anni; nello stesso periodo è stato vinto il contratto, di 8 anni, per le attività di *food&beverage* nella stazione belga di Anversa;
- a marzo, l'aggiudicazione della concessione quinquennale relativa alle attività *retail* all'interno dell'aeroporto di Atlanta, il più importante al mondo per traffico passeggeri;
- ad aprile, il rinnovo per 5 anni del contratto relativo alle attività di ristorazione sulla Highway 401 in Canada; nello stesso mese, nel canale aeroportuale, sono state rinnovate per 13 anni le concessioni riguardanti il *food&beverage* ed il *retail* all'interno dell'aeroporto di Minneapolis e per 3 anni quella relativa all'aeroporto neozelandese di Christchurch;
- a giugno, il rinnovo dei contratti relativi agli aeroporti di Montreal e Seattle, per un arco temporale rispettivamente pari a 9 e 11 anni per le attività di ristorazione; inoltre, nell'aeroporto americano è stata rinnovata per 6 anni la concessione per le attività *retail*;
- a luglio grazie alla vincita del secondo pacchetto, di durata decennale, riguardante l'aeroporto di Seattle, è stato completato il rinnovo, in anticipo di un anno e mezzo rispetto alla scadenza originale prevista nel dicembre 2004, di questa location, una delle principali negli Stati Uniti;
- a settembre, negli Stati Uniti, l'aggiudicazione delle concessioni per le attività di *food&beverage* negli aeroporti di Fort Myers, Tulsa e Islip-Long Island. I primi due contratti hanno durata di 10 anni e il terzo di 15. I contratti di Tulsa e Islip-Long Island sono stati vinti tramite la neo acquisita Anton Airfood Inc.



## Prospetti contabili

---

# Conto economico consolidato sintetico

(importi in m€)

esercizio 2002	30/06/03		3° Trimestre		VARIAZIONE					Progressivo al 30 settembre		VARIAZIONE										
			2003	2002	Totale	a cambi costanti	con dati omogenei (1)		2003	2002	Totale	a cambi costanti	con dati omogenei (1)									
3.315,8	1.421,4	Ricavi delle vendite e delle prestazioni alla clientela	875,5	900,8	(25,3)	-2,8%	32,3	3,8%	16,7	2,0%	2.296,9	2.427,5	(130,6)	-5,4%	81,4	3,7%	36,3	1,6%				
91,2	37,1	Altri ricavi e proventi	32,9	21,7	11,2	51,6%	12,4	60,5%	12,3	60,0%	69,9	58,8	11,1	18,9%	15,3	28,0%	14,2	25,5%				
<b>3.407,0</b>	<b>1.458,5</b>	<b>Valore della produzione</b>	<b>908,4</b>	100,0%	<b>922,5</b>	100,0%	<b>(14,1)</b>	-1,5%	<b>44,7</b>	5,2%	<b>29,0</b>	3,4%	<b>2.366,8</b>	100,0%	<b>2.486,3</b>	100,0%	<b>(119,5)</b>	-4,8%	<b>96,7</b>	4,3%	<b>50,5</b>	2,2%
(1.929,3)	(817,4)	Costo della produzione	(483,8)	-53,3%	(503,6)	-54,6%	19,8	-3,9%	(12,7)	2,7%	(4,1)	0,9%	(1.301,2)	-55,0%	(1.397,5)	-56,2%	96,3	-6,9%	(23,9)	1,9%	(0,2)	0,0%
<b>1.477,7</b>	<b>641,1</b>	<b>Valore Aggiunto</b>	<b>424,6</b>	46,7%	<b>418,9</b>	45,4%	<b>5,7</b>	1,4%	<b>32,0</b>	8,2%	<b>24,9</b>	6,3%	<b>1.065,6</b>	45,0%	<b>1.088,8</b>	43,8%	<b>(23,2)</b>	-2,1%	<b>72,8</b>	7,3%	<b>50,3</b>	5,0%
(1.030,9)	(453,6)	Costo del lavoro	(240,7)	-26,5%	(253,2)	-27,4%	12,5	-4,9%	(5,3)	2,3%	(0,5)	0,2%	(694,3)	-29,3%	(747,3)	-30,1%	53,0	-7,1%	(14,7)	2,2%	(1,0)	0,1%
		Svalutazioni di attività correnti, accantonamenti per rischi ed altri accantonamenti	(3,0)	-0,3%	(3,1)	-0,3%	0,1	-3,2%	(0,1)	3,4%	(0,2)	6,9%	(6,4)	-0,3%	(9,4)	-0,4%	3,0	-31,9%	2,1	-24,7%	2,1	-24,7%
(15,7)	(3,4)	Oneri diversi	(8,7)	-1,0%	(10,1)	-1,1%	1,4	-13,9%	0,9	-9,4%	0,8	-8,3%	(26,9)	-1,1%	(27,9)	-1,1%	1,0	-3,6%	(1,1)	4,3%	(0,5)	1,9%
<b>389,7</b>	<b>165,9</b>	<b>Margine operativo lordo</b>	<b>172,2</b>	19,0%	<b>152,5</b>	16,5%	<b>19,7</b>	12,9%	<b>27,5</b>	19,0%	<b>25,0</b>	17,3%	<b>338,0</b>	14,3%	<b>304,2</b>	12,2%	<b>33,8</b>	11,1%	<b>59,1</b>	21,2%	<b>50,9</b>	17,7%
		Ammortamenti e svalutazioni degli avviamenti e delle differenze di consolidamento	(21,6)	-2,4%	(19,8)	-2,1%	(1,8)	9,1%	(3,4)	18,6%	0,8	-4,4%	(60,3)	-2,5%	(60,6)	-2,4%	0,3	-0,5%	(5,0)	9,0%	1,4	-2,3%
(96,5)	(38,7)	Altri ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	(41,9)	-4,6%	(42,8)	-4,6%	0,9	-2,1%	(2,3)	5,8%	(0,6)	1,5%	(116,3)	-4,9%	(120,0)	-4,8%	3,7	-3,1%	(7,5)	6,9%	(2,7)	2,4%
<b>115,4</b>	<b>52,8</b>	<b>Risultato operativo</b>	<b>108,7</b>	12,0%	<b>89,9</b>	9,7%	<b>18,8</b>	20,9%	<b>21,8</b>	25,1%	<b>25,2</b>	29,0%	<b>161,4</b>	6,8%	<b>123,6</b>	5,0%	<b>37,8</b>	30,6%	<b>46,6</b>	40,6%	<b>49,6</b>	44,2%
(41,5)	(21,4)	Oneri finanziari netti	(13,7)	-1,5%	(10,0)	-1,1%	(3,7)	37,0%	(4,2)	44,2%	(3,7)	38,9%	(35,1)	-1,5%	(28,1)	-1,1%	(7,0)	24,9%	(9,1)	35,0%	(8,9)	34,0%
(7,3)	(6,5)	Rettifiche di valore di attività finanziarie	(0,8)	-0,1%	(0,4)	0,0%	(0,4)	100,0%	(0,4)	n.s.	-	0,0%	(7,2)	-0,3%	(0,7)	0,0%	(6,5)	n.s.	(6,5)	n.s.	(6,5)	n.s.
		<b>Risultato prima delle componenti straordinarie e delle imposte</b>	<b>94,2</b>	10,4%	<b>79,5</b>	8,6%	<b>14,7</b>	18,5%	<b>17,2</b>	22,3%	<b>21,5</b>	27,9%	<b>119,1</b>	5,0%	<b>94,8</b>	3,8%	<b>24,3</b>	25,6%	<b>31,0</b>	35,1%	<b>34,2</b>	39,9%
1,3	(0,7)	Proventi/(oneri) straordinari netti	(0,3)	0,0%	(15,8)	-1,7%	15,5	-98,1%	15,5	n.s.	15,5	-98,1%	(1,0)	0,0%	(16,5)	-0,7%	15,5	n.s.	15,5	n.s.	15,5	-93,9%
<b>67,9</b>	<b>24,2</b>	<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>93,9</b>	10,3%	<b>63,7</b>	6,9%	<b>30,2</b>	47,4%	<b>32,7</b>	53,4%	<b>37,0</b>	60,5%	<b>118,1</b>	5,0%	<b>78,3</b>	3,1%	<b>39,8</b>	50,8%	<b>46,5</b>	64,8%	<b>49,7</b>	71,8%
<b>(55,1)</b>		<b>Imposte sul reddito (2)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>12,8</b>	<b>24,2</b>	<b>Risultato dell'esercizio</b>	<b>93,9</b>	10,3%	<b>63,7</b>	6,9%	<b>30,2</b>	47,4%	<b>32,7</b>	53,4%	<b>37,0</b>	60,5%	<b>118,1</b>	5,0%	<b>78,3</b>	3,1%	<b>39,8</b>	50,8%	<b>46,5</b>	64,8%	<b>49,7</b>	71,8%
5,3	4,2	Risultato di competenza di terzi	2,7	0,3%	2,2	0,2%	0,5	22,7%	0,6	28,6%	(0,5)	-23,8%	7,0	0,3%	4,1	0,2%	2,9	70,7%	3,6	105,9%	3,6	105,9%
<b>7,5</b>	<b>20,0</b>	<b>Risultato di competenza del Gruppo</b>	<b>91,2</b>	10,0%	<b>61,5</b>	6,7%	<b>29,7</b>	48,3%	<b>32,1</b>	54,3%	<b>37,5</b>	63,5%	<b>111,1</b>	4,7%	<b>74,2</b>	3,0%	<b>36,9</b>	n.s.	<b>42,9</b>	62,7%	<b>46,1</b>	70,1%
<b>402,2</b>	<b>164,0</b>	<b>EBITDA (3)</b>	<b>160,8</b>	18,4%	<b>152,8</b>	17,0%	<b>8,0</b>	5,2%	<b>16,7</b>	11,6%	<b>14,1</b>	9,8%	<b>324,8</b>	14,1%	<b>310,3</b>	12,8%	<b>14,5</b>	4,7%	<b>42,3</b>	15,0%	<b>34,2</b>	11,8%

(1) a parità di cambi e di perimetro

(2) non calcolata nelle situazioni infrannuali.

(3) incidenza calcolata sui ricavi di vendita

## Situazione patrimoniale consolidata sintetica

(importi in m€)	30.09.2003	31.12.2002	Variazione		30.06.2003	30.09.2002
	(1)		totale	a cambi costanti	(1)	(1)
<b>A) Immobilizzazioni</b>						
Immobilizzazioni immateriali	1.050,4	1.087,5	(37,1)	29,1	1.095,6	1.179,8
Immobilizzazioni materiali	499,2	494,7	4,5	22,3	498,7	481,2
Immobilizzazioni finanziarie	18,9	34,1	(15,2)	(13,6)	24,0	46,7
	<b>1.568,5</b>	<b>1.616,3</b>	<b>(47,8)</b>	<b>37,8</b>	<b>1.618,3</b>	<b>1.707,7</b>
<b>B) Capitale di esercizio</b>						
Rimanenze di magazzino	83,6	87,9	(4,3)	(0,5)	84,9	91,7
Crediti commerciali	62,0	61,0	1,0	2,7	56,6	74,5
Altre attività	245,2	238,1	7,1	21,5	249,3	227,9
Debiti commerciali	(367,2)	(444,6)	77,4	59,3	(348,5)	(435,6)
Fondi per rischi ed oneri	(85,3)	(88,6)	3,3	1,9	(79,5)	(83,8)
Altre passività correnti	(171,8)	(195,5)	23,7	15,1	(172,7)	(200,3)
	<b>(233,5)</b>	<b>(341,7)</b>	<b>108,2</b>	<b>100,0</b>	<b>(209,9)</b>	<b>(325,6)</b>
<b>C) Capitale investito, dedotte le passività di esercizio</b>	<b>1.335,0</b>	<b>1.274,6</b>	<b>60,4</b>	<b>137,8</b>	<b>1.408,4</b>	<b>1.382,1</b>
<b>D) Trattamento di fine rapporto e altre passività non finanziarie a medio-lungo termine</b>	<b>(119,6)</b>	<b>(118,0)</b>	<b>(1,6)</b>	<b>(3,5)</b>	<b>(118,3)</b>	<b>(118,8)</b>
<b>E) Capitale investito netto</b>	<b>1.215,4</b>	<b>1.156,6</b>	<b>58,8</b>	<b>134,3</b>	<b>1.290,1</b>	<b>1.263,3</b>
<b>Finanziato da:</b>						
<b>F) Capitale proprio</b>						
Patrimonio netto del Gruppo	324,3	219,1	105,2	111,1	236,0	291,2
Patrimonio netto di terzi	21,3	17,7	3,6	4,6	20,2	19,1
	<b>345,6</b>	<b>236,8</b>	<b>108,8</b>	<b>115,7</b>	<b>256,2</b>	<b>310,3</b>
<b>G) Obbligazioni convertibili</b>	<b>381,1</b>	<b>375,5</b>	<b>5,6</b>	<b>5,6</b>	<b>379,2</b>	<b>373,6</b>
<b>H) Indebitamento finanziario a medio-lungo termine</b>						
Debiti finanziari a medio/lungo termine	400,8	344,1	56,7	133,8	464,7	99,5
Crediti finanziari a medio/lungo termine	-	(92,9)	92,9	88,6	-	(92,9)
	<b>400,8</b>	<b>251,2</b>	<b>149,6</b>	<b>222,4</b>	<b>464,7</b>	<b>6,6</b>
<b>I) Posizione finanziaria netta a breve</b>						
Debiti finanziari a breve	347,6	485,3	(137,7)	(133,1)	376,0	777,4
Disponibilità e crediti finanziari a breve	(259,7)	(192,2)	(67,5)	(76,3)	(186,0)	(204,6)
	<b>87,9</b>	<b>293,1</b>	<b>(205,2)</b>	<b>(209,4)</b>	<b>190,0</b>	<b>572,8</b>
<b>Indebitamento finanziario netto (G+H+I)</b>	<b>869,8</b>	<b>919,8</b>	<b>(50,0)</b>	<b>18,6</b>	<b>1.033,9</b>	<b>953,0</b>
<b>L) Totale, come in E)</b>	<b>1.215,4</b>	<b>1.156,6</b>	<b>58,8</b>	<b>134,3</b>	<b>1.290,1</b>	<b>1.263,3</b>

(1) situazione determinata sulla base del risultato ante imposte

## Rendiconto finanziario consolidato

esercizio 2002 (in m€)	esercizio 2003	
	al 3° trimestre	1° semestre
<b>175,5 Posizione finanziaria netta a breve iniziale <sup>(4)</sup></b>	<b>(285,9)</b>	<b>(285,9)</b>
12,8 Risultato del periodo (comprensivo della quota di terzi) <sup>(2)(5)</sup>	118,1	22,3
274,3 Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni, al netto delle rivalutazioni <sup>(5)</sup>	176,6	110,6
7,3 Rettifiche di valore di attività finanziarie	7,2	6,5
(0,1) (Plusvalenze)/minusvalenze da realizzo immobilizzazioni	(13,0)	(0,1)
(1,3) Accantonamenti per rischi, al netto degli utilizzi	(1,8)	(7,8)
(9,9) Variazione del capitale di esercizio <sup>(2)</sup>	(96,3)	(129,0)
4,9 Variazione netta del TFR e delle altre passività a medio-lungo termine	3,4	1,8
<b>288,0 Flusso monetario da attività di esercizio</b>	<b>194,2</b>	<b>4,3</b>
Investimenti in immobilizzazioni		
(174,7) - materiali e immateriali <sup>(3)</sup>	(120,1)	(73,6)
5,9 - prezzo di realizzo delle immobilizzazioni cedute	19,3	6,0
(58,3) - acquisto netto di partecipazioni consolidate	(118,1)	(118,7)
(9,9) - variazione netta delle immobilizzazioni finanziarie	5,0	3,4
<b>(237,0) Flusso monetario da attività di investimento</b>	<b>(213,9)</b>	<b>(182,9)</b>
Emissione di obbligazioni convertibili (e capitalizzazione degli interessi su zero		
7,4 coupon)	5,6	3,7
0,0 Emissione di obbligazioni	323,8	323,8
78,5 Accensione di nuovi finanziamenti a medio-lungo termine	134,5	134,5
(595,2) Rimborsi e trasferimento a breve delle quote a medio/lungo termine	(237,9)	(184,5)
(5,8) Altri movimenti	(4,1)	-
<b>(515,1) Flusso monetario da attività di finanziamento</b>	<b>221,9</b>	<b>277,5</b>
<b>(464,1) Flusso monetario del periodo</b>	<b>202,2</b>	<b>98,9</b>
(4,5) Differenze cambio su finanziamenti a breve termine	(4,2)	(3,0)
<b>(293,1) Indebitamento finanziario netto a breve finale</b>	<b>(87,9)</b>	<b>(190,0)</b>
<b>(626,7) Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine finale <sup>(4)</sup></b>	<b>(781,9)</b>	<b>(843,9)</b>
<b>(919,8) Indebitamento finanziario netto totale finale</b>	<b>(869,8)</b>	<b>(1.033,9)</b>

<sup>(1)</sup> gli importi relativi al 2003 ed al 2002 comprendono le disponibilità nette delle società di nuovo consolidamento, rispettivamente pari a 7,2 m€ ed a 7,7 m€

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

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

<sup>(4)</sup> i saldi esposti sono stati influenzati anche dai seguenti fattori:

esercizio 2002 (in m€)	esercizio 2003	
	al 3° trimestre	1° semestre
- Effetto della variazione dell'area di consolidamento	(2,0)	(2,0)
150,2 Differenze cambio su finanziamenti a medio-lungo termine	72,8	62,3

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

<sup>(5)</sup> gli importi esposti escludono i valori relativi al periodo pre-acquisizione di Anton Airfood Inc

## 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 2003 sono omogenei con quelli utilizzati per la redazione della situazione relativa al 3° trimestre 2002 e del bilancio dell'esercizio 2002.

Si rinvia a quest'ultimo documento per la loro puntuale illustrazione.

Al fine di consentirne la comparabilità con la situazione trimestrale al 30 settembre 2003, la situazione al 30 settembre 2002 è stata rettificata rispetto ai dati originariamente pubblicati per allineare l'ammortamento del goodwill relativo a HMSHost alla stima di vita utile aggiornata in sede di redazione del bilancio d'esercizio 2002. Tale rettifica ha comportato una diminuzione dell'ammortamento degli avviamenti di 20,8 m€ ed un corrispondente aumento del risultato ante imposte del periodo.

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.

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

	3° trimestre 2003		1° semestre 2003		esercizio 2002		3° trimestre 2002	
	di fine periodo	medio <sup>(1)</sup>	di fine periodo	medio	di fine periodo	medio	di fine periodo	medio <sup>(1)</sup>
Dollaro USA	1,1652	1,1118	1,1427	1,1049	1,0478	0,9455	0,9860	0,9273
Dollaro canadese	1,5717	1,5870	1,5506	1,6047	1,6550	1,4838	1,5566	1,4555
Franco svizzero	1,5404	1,5103	1,5544	1,4919	1,4670	1,4524	1,4611	1,4671

<sup>(1)</sup> riferito all'intero scorcio di esercizio trascorso

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

Ai sensi dell'articolo 26 del D.Lgs. 127/1991, i prospetti contabili consolidati includono le situazioni contabili al 30 settembre 2003 di Autogrill S.p.A. e di tutte le società nelle quali la capogruppo detiene direttamente o indirettamente la maggioranza dei diritti di voto, ovvero

esercita un'influenza dominante. In quest'ultima tipologia rientrano: Soborest S.A., Sorebo S.A., Soberest S.A. e Volcarest S.A., controllate in virtù di una interessenza pari al 50% del capitale sociale e di un contratto che conferisce al Gruppo la gestione dell'attività.

HMSHost Corp. (ora Autogrill Group Inc.) e le sue controllate chiudono l'esercizio il venerdì più prossimo al 31 dicembre e lo suddividono in 13 periodi contabili di 4 settimane ciascuno (salvo eventualmente l'ultimo). Le rispettive situazioni contabili incluse nei prospetti contabili consolidati qui esposti sono riferite, quindi, al periodo 4 gennaio– 12 settembre 2003, mentre le situazioni di confronto si riferiscono al periodo 28 dicembre 2001 – 6 settembre 2002.

Autogrill Nederland BV e le rispettive controllate suddividono l'esercizio in 13 periodi contabili di 4 settimane ciascuno (la settimana chiude il mercoledì) salvo allinearsi per mantenere la data di chiusura dell'esercizio al 31 dicembre. Le rispettive situazioni contabili incluse nei prospetti contabili consolidati qui esposti sono riferite, quindi, al periodo 1° gennaio – 10 settembre 2003, mentre le situazioni di confronto si riferiscono al periodo 1° gennaio – 11 settembre 2002.

Le società considerate ai fini del consolidamento sono elencate in allegato a pag. 34.

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

Rispetto al 31 dicembre 2002 ed al 3° trimestre 2002, l'area di consolidamento comprende Anton Airfood Inc. (AAI) e controllate, che hanno complessivamente realizzato ricavi pari al 2% del consolidato. L'acquisizione del controllo di AAI è avvenuta il 10 giugno 2003. Già il 1° febbraio 2003 la partecipazione del Gruppo era aumentata dal 25% al 49% per effetto della conversione del prestito obbligazionario sottoscritto nel 2001.

AAI e le rispettive società controllate sono consolidate includendo nel conto economico i costi e i ricavi dall'inizio dell'esercizio 2003, salvo stornare il risultato pre-acquisizione di competenza di terzi appostando la rettifica in una specifica voce del conto economico.

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



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

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

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

La differenza da consolidamento è attribuibile per 44,1 m€ alle attese di acquisizioni di nuovi contratti e per il residuo alle prospettive reddituali delle concessioni esistenti. I periodi di ammortamento sono stati definiti rispettivamente in 5 anni e 6 anni, corrispondenti alla durata media delle concessioni al momento dell'acquisizione.

## 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 3,8% (-2,8%) a 875,5 m€.

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

L'incremento degli altri ricavi e proventi a 32,9 m€ è dovuto per 14,1 m€ alle plusvalenze realizzate sulla dismissione di unità marginali, realizzate nell'ambito dell'ordinaria razionalizzazione del portafoglio attività.

Il costo primo della produzione si incrementa del 2,7% (-3,9%) con una riduzione dell'incidenza sui ricavi di 1,3 punti percentuali.

Il costo del lavoro aumenta del 2,3% (-4,9%), con una maggiore efficienza originata dagli ulteriori progressi nella pianificazione delle attività.

Gli oneri diversi di gestione si riducono del 9,4% (-13,9%) a 8,7 m€ e comprendono prevalentemente imposte indirette, differenze di cassa e minusvalenze su dismissioni per 1,2 m€.

Le svalutazioni di attività correnti e gli accantonamenti per rischi ed oneri si attestano a 3,0 m€, sostanzialmente in linea con l'anno precedente.

Gli ammortamenti e le svalutazioni di immobilizzazioni aumentano complessivamente a 63,5 m€, scontando anche il consolidamento di Anton.

Gli oneri finanziari netti crescono a 13,7 m€ rispetto a 10m€ del periodo di confronto, essenzialmente per effetto della sostituzione di finanziamenti bancari a breve con il prestito obbligazionario a scadenze comprese fra i 7 ed i 10 anni emesso da Autogrill Group Inc. nel febbraio del 2003.

Le componenti straordinarie determinano un onere netto di 0,3 m€, rispetto ai 15,8 m€ nel periodo di confronto, quando furono imputati gli oneri connessi alla risoluzione anticipata di contratti relativi a location nel canale Centri Commerciali USA, dal quale il Gruppo sta disimpegnandosi, nonché il costo della risoluzione transattiva del contratto di acquisto di Ristop.

Il risultato prima delle imposte aumenta del 53,4% a 93,9 m€.

### **Variazioni riferite ai primi nove mesi.**

I ricavi registrano un incremento del 3,7% a 2.296,9 m€ (-5,4% a cambi correnti).

Il costo primo della produzione cresce del 1,9% (-6,9%) con una riduzione dell'incidenza sui ricavi di 1,2 punti percentuali.

Il costo del lavoro aumenta del 2,2% (-7,1%), con un'incidenza sulle vendite inferiore di 0,8 punti percentuali, beneficiando principalmente del più efficiente modello operativo adottato nelle unità aeroportuali statunitensi a partire dall'ultimo trimestre 2002.

Gli oneri diversi di gestione aumentano del 4,3% a 26,9 m€ (-3,6%) e comprendono prevalentemente imposte indirette e differenze negative di cassa.

Le svalutazioni di attività correnti e gli accantonamenti per rischi ed oneri si riducono a 6,4 m€ a fronte del minore rischio di insolvenze di compagnie aeree e sublocatari.

Gli ammortamenti e le svalutazioni di immobilizzazioni nei primi nove mesi 2003 aumentano del 2,2% a 176,6 m€, comprendendo ammortamenti di avviamenti e di differenze di consolidamento (Goodwill) per 60,3 m€.

Gli oneri finanziari netti aumentano a 35,1 m€ rispetto a 28,1 m€ del periodo di confronto, per effetto dei maggiori oneri finanziari connessi al Private Placement emesso il 23 febbraio 2003. Il costo medio dell'indebitamento finanziario è al momento pari al 4,9%.

Le rettifiche di valore di attività finanziarie ammontano a 7,2 m€ e si riferiscono al disimpegno da Pastarito, perfezionato successivamente alla chiusura del trimestre.

Le componenti straordinarie rilevate determinano l'onere netto di 1,0 m€, rispetto ai 16,5 m€ del periodo di confronto.

Il risultato prima delle imposte progredisce del 64,8% (+50,8%) a 118,1 m€.

Sotto il profilo patrimoniale, nei nove mesi il capitale investito netto aumenta di 58,8 m€, scontando anche l'acquisizione ed il conseguente consolidamento di Anton. A cambi costanti l'incremento raggiunge i 134,3 m€.

Le immobilizzazioni nette si riducono di 47,8 m€ per effetto di investimenti tecnici per 120,1 m€ e ammortamenti di 176,6 m€, di cui 60,3 relativi ad avviamenti e differenze di consolidamento, nonché all'accennato ampliamento dell'area di consolidamento ed a differenze di conversione. A cambi costanti si registra un incremento di 37,8 m€.

Il patrimonio netto si incrementa di 108,8 m€, in ragione del risultato ante imposte del periodo.

L'indebitamento finanziario netto a cambi correnti si riduce di -50 m€ rispetto all'inizio dell'anno. Per effetto della favorevole stagionalità, la riduzione originata nel terzo trimestre è risultata di 164,1 m€.

Si dettaglia di seguito la posizione finanziaria netta consolidata al 30 settembre 2003:

al 31.12.2002 (in m€)	30/09/2003	30/06/2003	Variazione v/30/06/2003	Variazione v/31/12/2002
<b>375,5</b> <b>Obbligazioni convertibili</b>	<b>381,1</b>	<b>379,2</b>	<b>1,9</b>	<b>5,6</b>
5,6 - v/Banche con garanzia reale	1,9	1,9	0,0	(3,7)
327,2 - v/Banche senza garanzia reale	75,8	133,0	(57,2)	(251,4)
0,0 - prestito obbligazionario	317,5	323,8	(6,3)	317,5
11,3 - v/altri finanziatori	5,6	6,0	(0,4)	(5,7)
<b>344,1</b> <b>Indebitamento finanziario a medio-lungo termine</b>	<b>400,8</b>	<b>464,7</b>	<b>(63,9)</b>	<b>56,7</b>
0,4 - v/Banche con garanzia reale	0,1	0,1	(0,0)	(0,3)
427,4 - v/Banche senza garanzia reale	304,1	295,6	8,5	(123,3)
4,2 - v/altri finanziatori	20,8	20,7	0,1	16,6
14,7 - ratei su operazioni di copertura rischio cambio	14,9	15,2	(0,3)	0,2
38,6 - c/c bancario e finanziamenti a breve termine	7,8	44,4	(36,6)	(30,8)
<b>485,3</b> <b>Indebitamento finanziario a breve termine</b>	<b>347,7</b>	<b>376,0</b>	<b>(28,3)</b>	<b>(137,6)</b>
<b>(92,9)</b> <b>Crediti finanziari a medio-lungo termine</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>92,9</b>
(122,5) - depositi bancari e postali	(201,0)	(131,7)	(69,3)	(78,5)
(50,2) - denaro e valori in cassa	(35,3)	(37,8)	2,5	14,9
(17,0) - ratei su operazioni di copertura rischio cambio	(15,2)	(6,2)	(9,0)	1,8
(2,1) - altri titoli	(0,4)	(0,0)	(0,4)	1,7
0,0 - ratei per interessi su prestiti	(2,5)	(4,4)	1,9	(2,5)
(0,4) - crediti verso imprese collegate	(5,4)	(5,9)	0,5	(5,0)
<b>(192,2)</b> <b>Disponibilità e crediti finanziari a breve</b>	<b>(259,7)</b>	<b>(186,0)</b>	<b>(73,7)</b>	<b>(67,5)</b>
<b>919,8</b> <b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>869,9</b>	<b>1.033,9</b>	<b>(164,0)</b>	<b>(49,9)</b>

Rispetto al 31 dicembre 2002, l'emissione del prestito obbligazionario non quotato di 370 mUSD da parte di Autogrill Group Inc. (USA) ha conferito un maggior equilibrio alla struttura del debito finanziario del Gruppo.

L'emissione si compone di tre tranches rispettivamente pari a 44, 60 e 266 mUSD con scadenza a 7, 8 e 10 anni ed è stata realizzata a tasso fisso, rispettivamente pari a 5,38%, 5,66% e 6,01%, con spread sui T-bonds di 185, 190 e 195 punti base.

Le operazioni di ottimizzazione hanno consentito di mantenere nel periodo il tasso medio sul debito al 4,9% circa.

Al 30 settembre 2003, i contratti stipulati per la gestione del rischio tasso di interesse risultavano minusvalenti per 25 m€.

## 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 del 4% , portando a +3,4% l'incremento dei nove mesi. Le vendite di prodotti *retail* sono aumentate del +3,5% nel trimestre (+4,3% progressivo). 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*.

La contrazione dei ricavi da hotellerie sconta la sfavorevole congiuntura nel Benelux, la regione dove il Gruppo concentra tale offerta.

Totale anno 2002	(m€)	3° trimestre				3° trimestre progressivo			
		2003	2002	Variazione		2003	2002	Variazione	
				totale	a cambi costanti			totale	a cambi costanti
	<b>Vendite al pubblico</b>								
2529,6	Ristorazione	662,6	685,2	-3,3%	4,0%	1.738,7	1.857,1	-6,4%	3,4%
725,0	Retail	195,2	198,2	-1,5%	3,5%	512,6	525,4	-2,4%	4,3%
24,5	Hotellerie ed altri servizi	5,6	6,4	-12,4%	-11,6%	16,0	18,2	-12,0%	-11,5%
<b>3279,1</b>	<b>Totale vendite dirette al pubblico</b>	<b>863,4</b>	<b>889,9</b>	<b>-3,0%</b>	<b>3,7%</b>	<b>2.267,3</b>	<b>2.400,7</b>	<b>-5,6%</b>	<b>3,5%</b>
36,7	Vendite a terzi e affiliati	12,1	10,9	11,3%	11,6%	29,5	26,8	10,2%	10,4%
<b>3315,8</b>	<b>Totale Generale</b>	<b>875,5</b>	<b>900,8</b>	<b>-2,8%</b>	<b>3,8%</b>	<b>2.296,9</b>	<b>2.427,5</b>	<b>-5,4%</b>	<b>3,7%</b>

### I ricavi e la redditività per area geografica

Si riassumono di seguito i dati essenziali, ripartiti per area geografica, che evidenziano per altro gli effetti della variazione del cambio dollaro USA/euro.

3° Trimestre	Europa				Nord America				Non allocabili		Gruppo			
(m€)	2003	2002	Variazione		2003	2002	Variazione		2003	2002	2003	2002	Variazione	
			totale	a cambi costanti			totale	a cambi costanti					totale	a cambi costanti
Vendite	457,5	455,6	0,4%	0,8%	418,0	445,2	-6,1%	7,3%			875,5	900,8	-2,8%	3,8%
EBITDA	93,6	87,5	7,0%	7,1%	72,9	71,6	1,9%	16,5%	(5,7)	(6,3)	160,8	152,8	5,2%	11,6%
% su ricavi	20,5%	19,2%			17,4%	16,1%					18,4%	17,0%		
Investimenti	15,0	24,7	-39,3%	-39,0%	31,2	19,6	59,2%	88,1%		-	46,2	44,3	4,3%	9,2%
Ammortamenti	19,8	18,6	6,6%	7,3%	19,7	24,8	-20,7%	-6,2%	24,0	19,2	63,5	62,6	1,4%	8,2%

Progr. 3° Trim.	Europa				Nord America				Non allocabili		Gruppo			
(m€)	2003	2002	Variazione		2003	2002	Variazione		2003	2002	2003	2002	Variazione	
			totale	a cambi costanti			totale	a cambi costanti					totale	a cambi costanti
Vendite	1.181,3	1.166,1	1,3%	1,6%	1.115,6	1.261,4	-11,6%	6,0%			2.296,9	2.427,5	-5,4%	3,7%
EBITDA	178,0	158,6	12,3%	12,3%	158,3	167,4	-5,4%	13,4%	(11,5)	(15,7)	324,8	310,3	4,7%	15,0%
% su ricavi	15,1%	13,6%			14,2%	13,3%					14,1%	12,8%		
Investimenti	55,1	70,7	-22,0%	-21,7%	64,2	41,9	53,1%	104,5%	0,8	2,8	120,1	115,4	4,1%	14,9%
Ammortamenti	53,5	51,6	3,8%	4,4%	56,4	68,4	-17,5%	10,2%	66,7	60,6	176,6	180,6	-2,2%	8,3%

## ***Autogrill Group Inc.***

*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\$.*

### 3° Trimestre 2003

Nel corso del terzo trimestre 2003 Autogrill Group, Inc. ha realizzato un **fatturato** pari a 469,5 m\$, in crescita del 7,5%. Questa è stata particolarmente forte nel canale aeroportuale, con un aumento del 10,9%, sia grazie al contributo della neo-acquisita Anton Airfood che per merito della buona performance delle attività esistenti. Per quanto riguarda le autostrade, nel trimestre realizzano una crescita dello 0,7%, mostrando quindi un recupero rispetto all'andamento manifestato nel 1° semestre.

In termini di **profittabilità**, l'Ebitda del terzo trimestre 2003 aumenta del 18% a 81,7 m€, con un'incidenza sulle vendite del 17,4% rispetto al precedente 15,9%.

### Primi 9 mesi 2003

Nei primi nove mesi del 2003 il **fatturato** ha registrato una crescita, del 6,1%, raggiungendo i 1.240,3 m\$. Tale risultato è stato conseguito nonostante un contesto ambientale caratterizzato da eventi esterni sfavorevoli – la guerra in Iraq, le inusuali condizioni meteorologiche e lo scoppio dell'epidemia della Sars in Asia e poi in Canada - che hanno fortemente influenzato il traffico aeroportuale e autostradale.

I risultati conseguiti nei singoli canali si articolano come segue:

- *aeroporti*: le vendite raggiungono i 933,4 m\$, con un incremento complessivo del 9,6% inclusivo di 50,1 m\$ generati dalla società neo acquisita Anton Airfood Inc. Su base comparabile la crescita è stata pari al 4,2%, rispetto alla riduzione del traffico aeroportuale pari al 3,2% registrata da inizio anno (fonte A.T.A.);
- *autostrade*: nonostante i buoni risultati ottenuti dalle location sottoposte a ristrutturazione durante i primi mesi dell'anno - dopo la riapertura si è registrato un aumento medio del fatturato rispetto alle corrispondenti settimane dell'esercizio precedente di oltre il 22% -, le avverse condizioni meteorologiche che hanno interessato la costa atlantica durante il periodo di riferimento hanno originato una flessione del 2,3% dei ricavi, che hanno raggiunto un livello pari a 274,5 m\$;
- *shopping malls*: il calo delle vendite, che passano dai 36,9 m\$ dei primi nove mesi del 2002 agli attuali 32,3 m\$, è dovuto alla chiusura di due punti vendita effettuata nel precedente esercizio.

In termini di **profittabilità** si registra un incremento del 13,4% dell'Ebitda a 176,0 m\$, con una incidenza sulle vendite che aumenta di 90 bp, dal 13,3% all'attuale 14,2%. Questo miglioramento è il risultato della maggiore efficienza dei nuovi modelli operativi oltreché del recente consolidamento delle nuove attività (per un importo pari a 9 m\$).

Le aggiudicazioni e i rinnovi conseguiti nel 2002 e nei primi 9 mesi di questo esercizio, dai quali è conseguito un allungamento della vita residua del portafoglio contrattuale della controllata americana, spiegano la crescita degli **investimenti** a 71,4 m\$, in aumento di 32,5 m\$ rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Le risorse sono quindi state destinate per oltre l'85% alle attività di sviluppo e, a livello di canale, a quello aeroportuale (circa il 65% degli attuali investimenti). Per quanto concerne il canale autostradale, si menziona la prosecuzione dei lavori di ristrutturazione e re-branding nei locali sulla New Jersey e sulla Ohio Turnpike (6 punti vendita sono stati oggetto di importanti di attività di ristrutturazione), che dopo la riapertura hanno evidenziato i risultati precedentemente descritti.

Si dettagliano di seguito i dati salienti del periodo per i due sottogruppi nordamericani.

(importi in m\$)

	3° trimestre 2003			2002	
	HMSHost	Anton	Consolidato Autogrill Group Inc.	HMSHost	
Ricavi	452,3	17,2	<b>469,5</b>	Ricavi	436,8
EBITDA	78,8	2,9	<b>81,7</b>	EBITDA	69,2
% su Ricavi	17,4%	16,9%	17,4%	% su Ricavi	15,9%
Investimenti	27,1	6,5	<b>33,6</b>	Investimenti	17,3
Ammortamenti	20,2	1,9	<b>22,1</b>	Ammortamenti	24,2

(in m\$)

	3° trimestre progressivo 2003			2002	
	HMSHost	Anton	Consolidato Autogrill Group Inc.	HMSHost	
Ricavi	1.190,2	50,1	<b>1.240,3</b>	Ricavi	1169,3
EBITDA	167,0	9,0	<b>176,0</b>	EBITDA	155,2
% su Ricavi	14,0%	18,1%	14,2%	% su Ricavi	13,3%
Investimenti	64,4	7,0	<b>71,4</b>	Investimenti	39,6
Ammortamenti	57,4	5,3	<b>62,7</b>	Ammortamenti	63,4

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

**Europa**

(in m€)

	3° trimestre 2003									Elisioni e non	Totale
	Italia	Francia	Svizzera	Spagna	Belgio	Olanda	Austria	Germania	Grecia		
Ricavi	301,0	62,1	29,5	29,8	12,2	11,4	7,7	1,8	2,2	(0,2)	<b>457,5</b>
EBITDA	62,9	14,4	2,0	7,8	2,0	2,0	1,7	0,4	0,4		<b>93,6</b>
% su Ricavi	20,9%	23,2%	6,7%	26,1%	16,8%	17,3%	21,8%	22,6%	16,1%		20,5%
Investimenti	9,6	2,3	1,1	0,6	1,0	0,3	0,1	-	0,0		<b>15,0</b>
Ammortamenti	10,8	3,8	2,3	1,2	0,4	0,7	0,4	0,1	0,1		<b>19,8</b>

3° trimestre 2002

	3° trimestre 2002									Elisioni e non	Totale
	Italia	Francia	Svizzera	Spagna	Belgio	Olanda	Austria	Germania	Grecia		
Ricavi	292,8	62,8	35,3	27,8	12,2	13,0	8,1	2,3	2,1	(0,7)	<b>455,6</b>
EBITDA	59,7	15,1	1,4	6,4	1,5	2,0	1,0	(0,1)	0,4		<b>87,5</b>
% 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	0,0	0,0		<b>24,7</b>
Ammortamenti	7,9	4,0	2,3	1,0	0,6	2,3	0,5	(0,1)	0,1		<b>18,6</b>

(in m€)

	3° trimestre progressivo 2003									Elisioni e non allocati	Totale
	Italia	Francia	Svizzera	Spagna	Belgio	Olanda	Austria	Germania	Grecia		
Ricavi	786,3	149,6	89,4	65,4	30,5	32,5	17,4	5,1	5,7	(0,6)	<b>1.181,3</b>
EBITDA	134,6	22,0	2,4	10,6	2,7	3,4	1,6	(0,1)	0,8		<b>178,0</b>
% su Ricavi	17,1%	14,7%	2,7%	16,1%	8,9%	10,5%	9,2%	-1,1%	13,2%		15,1%
Investimenti	34,6	6,8	6,6	3,3	2,3	1,2	0,2	0,0	0,1		<b>55,1</b>
Ammortamenti	26,2	11,6	6,2	3,5	1,8	2,3	1,4	0,2	0,3		<b>53,5</b>

3° trimestre progressivo 2002

	3° trimestre progressivo 2002									Elisioni e non allocati	Totale
	Italia	Francia	Svizzera	Spagna	Belgio	Olanda	Austria	Germania	Grecia		
Ricavi	758,2	147,6	102,8	61,9	30,3	36,7	17,8	6,1	5,5	(0,7)	<b>1.166,1</b>
EBITDA	125,4	20,2	0,5	8,7	1,0	2,9	(0,3)	(0,7)	0,8		<b>158,6</b>
% su Ricavi	16,5%	13,7%	0,5%	14,0%	3,4%	8,0%	-1,6%	-11,5%	13,8%		13,6%
Investimenti	34,2	15,6	6,9	8,8	1,4	1,8	1,7	0,2	0,1		<b>70,7</b>
Ammortamenti	22,5	11,4	6,1	2,8	1,8	3,7	1,7	0,4	0,3	0,9	<b>51,6</b>

3° Trimestre 2003

Nel corso del trimestre il **fatturato** complessivo europeo ha totalizzato 457,5 m€, in linea coi valori registrati nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente. L'evoluzione delle vendite del trimestre è risultata positiva in Spagna (+7,2%), Italia (+2,8%) e Grecia (+1,8%), mentre negli altri paesi europei ha registrato una flessione.

L'**Ebitda** del terzo trimestre 2003 della regione europea registra un miglioramento del 6,9%, raggiungendo i 93,6 m€ e con un'incidenza sulle vendite che passa dal 19,2% del terzo trimestre 2002 all'attuale 20,4%.

Primi 9 mesi 2003

La dinamica del fatturato è stata condizionata dagli effetti di alcune dismissioni di unità marginali e dalla perdurante debolezza di alcune economie europee. Tali fenomeni sono quindi alla base di una crescita moderata del fatturato (+1,3%) a 1.181,3 m€, con un aumento di 15,2 m€ rispetto al livello registrato nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Sul fronte della **profitabilità**, si registra una decisa progressione dell'Ebitda che passa da 158,6 m€ a 178,0 m€, con un incremento del 12,3%. In termini di incidenza sulle vendite, il margine passa dunque dal 13,6% dei primi nove mesi del 2002 all'attuale 15,1%: tale risultato è stato conseguito grazie a miglioramenti registrati nei paesi europei in virtù dei progressi nell'efficacia commerciale e delle iniziative di efficienza.

**Italia**3° Trimestre 2003

I **ricavi** nel terzo trimestre 2003 sono cresciuti del 2,8% rispetto ai livelli del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, portandosi a 301 m€. Registrano un andamento particolarmente positivo le attività in concessione, con una crescita del 4,5%. I risultati migliori si registrano nelle autostrade (+3,7%), negli aeroporti (+17,3%) e nel canale ferroviario (+11%).

Durante il terzo trimestre 2003 l'**Ebitda** ha registrato un incremento del 5,2% a 62,9 m€; l'incidenza sulle vendite progredisce dal 20,4% al 20,9%.

Primi 9 mesi 2003

I **ricavi** registrano una crescita del 3,7% a 786,3 m€, con risultati particolarmente significativi delle attività in concessione, aumentate del 5,3%. Nel dettaglio, l'andamento delle vendite risulta scomponibile come segue:

- *autostrade*: le vendite sono cresciute del 4,8%, registrando quindi un incremento superiore a quello del traffico (+2,6%; fonte: Autostrade S.p.A.) e raggiungendo i 637,1 m€: le nuove offerte introdotte durante il periodo di riferimento e la spinta commerciale hanno permesso alla società di beneficiare a pieno del favorevole calendario e della buona stagione estiva;
- *aeroporti*: i ricavi sono cresciuti del 14,2%, a 27,3 m€, grazie sia all'apertura dei nuovi punti vendita all'interno dell'aeroporto di Torino Caselle sia a una buona performance delle attività già esistenti, che hanno registrato una crescita su base comparabile, del 10,1%, rispetto ad un incremento del traffico, nei soli aeroporti nei quali Autogrill opera, dell'3,4% (fonte: Assaeroporti);
- *stazioni ferroviarie*: il fatturato ha registrato una crescita del 12,4% a 8,7 m€; si tratta di un risultato raggiunto soprattutto grazie alla performance positiva della stazione di Roma Termini in seguito all'introduzione di nuovi concepts (Spizzico ed Acafe);
- *centri commerciali, città e fiere*: il fatturato complessivo ha raggiunto i 113,2 m€, con una flessione del 4,7% dovuta sia al perdurare della debolezza nei consumi sia alla dismissione di locations - 6 nel canale città e 2 nei centri commerciali - che generavano una profitabilità inadeguata. Buoni i risultati conseguiti dalle attività fieristiche, il fatturato delle quali è passato da 8,8 m€ registrati nei primi nove mesi del 2002 agli attuali 11,3 m€.



In termini di **profitabilità**, l'Ebitda registra un crescita del 7,4%, raggiungendo un livello di 134,6 m€, con un'incidenza sulle vendite che migliora di 60bp, da 16,5% dei primi nove mesi del 2002 all'attuale 17,1%. Tale risultato è stato conseguito grazie a un contenimento delle spese operative ma soprattutto grazie ad un'ottimale gestione del fattore lavoro che ha permesso di riassorbire l'impatto del rinnovo contrattuale.

Gli **investimenti** restano stabili intorno al 4,4% delle vendite (4,5% nell'esercizio precedente) per un livello pari a 34,6 m€. Oltre il 65% delle risorse sono state destinate alle attività di sviluppo, che hanno interessato soprattutto il canale autostradale (circa il 65% del totale). In particolare, sono stati effettuati importanti lavori di ristrutturazione ed ampliamento in diversi punti vendita: Secchia Ovest e Montefeltro Est, sottoposti a ristrutturazione totale, Tevere Est, Brianza Sud e Somaglia, dove sono stati introdotti i nuovi modelli di aree di servizio, e infine Tirreno Est.

## EUROPA NORD OVEST

La regione comprende le attività di Francia, Olanda, Belgio e Lussemburgo: la direzione di questi paesi è stata unificata a partire dal maggio 2002, al fine di ottenere miglioramenti sia sul fronte della crescita, tramite appropriate iniziative commerciali, sia su quello della profitabilità, attraverso un miglioramento dell'efficienza operativa.

Si dettagliano gli andamenti per Paese:

### Francia

#### 3° Trimestre 2003

Sono stati principalmente i lavori di ristrutturazione di alcune location delle stazioni ferroviarie francesi a determinare la flessione dell'1,1% del **fatturato** a 62,1 m€. L'andamento dei singoli canali è risultato il seguente:

- *autostrade*: le vendite riportano un incremento limitato allo 0,3%. Ciò è stato originato da una riduzione dei flussi turistici sulle autostrade dove il Gruppo è presente e dal forte caldo che ha interessato la Francia durante i mesi di luglio e agosto. In particolare, quest'ultima circostanza ha modificato le abitudini di viaggio con un significativo aumento degli spostamenti effettuati durante la notte e una conseguente modifica della domanda da parte dei clienti;
- *stazioni ferroviarie*: anche a causa dei lavori di ristrutturazione si registra un calo delle vendite del 5,2%.

L'**Ebitda** del trimestre risulta in calo del 4,8% a 14,4 m€.

#### Primi 9 mesi 2003

Il **fatturato** ha raggiunto i 149,6 m€, con una crescita del 1,4%; i due principali canali nei quali la società opera hanno manifestato i seguenti andamenti:

- *autostrade*: il canale ha registrato una crescita del 3,8%, raggiungendo i 107,9 m€. L'evoluzione del fatturato è stato altalenante: dopo un considerevole incremento delle vendite nel primo semestre, grazie ai risultati positivi delle location nel nord-est, per i motivi suesposti il periodo estivo ha sostanzialmente replicato i livelli dell'anno precedente;
- *stazioni ferroviarie*: l'impatto negativo degli scioperi nazionali sul traffico ferroviario durante i mesi di aprile, maggio e giugno e i lavori di ristrutturazione che hanno interessato alcune importanti stazioni ferroviarie francesi (p.e. Parigi Gare du Nord) rappresentano i principali fattori della flessione del fatturato da 42,5 m€ a 40,7 m€. A tal proposito è in fase di studio uno specifico piano di azione finalizzato al ripristino delle condizioni di normale operatività e soprattutto al miglioramento dell'attrattività dell'offerta.

Rispetto ai primi nove mesi del 2002, la **profitabilità** in termini di Ebitda margin è passata dal 13,7% al 14,7% delle vendite, registrando un aumento del 9%, a 22,0 m€: tale risultato positivo è

stato conseguito soprattutto grazie ad un miglioramento della capacità di adattamento della forza lavoro ai flussi della domanda, nel canale autostradale in particolare.

Il completamento nel 2002 del piano di up-grading del network autostradale spiega la riduzione degli **investimenti**, passati dai 15,6 m€ (10,6% d'incidenza sulle vendite) registrati nei primi nove mesi dell'esercizio precedente agli attuali 6,8 m€, 4,5% d'incidenza sulle vendite.

## **Belgio-Lussemburgo**

### 3° Trimestre 2003

Il **fatturato** è cresciuto dello 0,6% a 12,2 m€. I moderati progressi registrati nelle stazioni ferroviarie e nei centri commerciali, hanno compensato il leggero calo del fatturato autostradale (-1,6%).

Sul fronte della **redditività** interventi di efficienza hanno determinato una crescita di quasi il 40% dell'Ebitda a 2 m€ ; l'incidenza sulle vendite passa quindi dal 12,1% al 16,8%.

### Primi 9 mesi 2003

Le **vendite** hanno totalizzato 30,5 m€, con un lieve incremento (+0,6%) rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente; i canali di attività hanno registrato andamenti diversi:

- *autostrade*: la perdurante debolezza dell'economia belga e la riduzione dei flussi turistici dalla Germania sono all'origine della flessione delle vendite, passate dai 26,3 m€ registrati nei primi nove mesi dell'esercizio precedente agli attuali 25,7 m€;
- *shopping malls*: i ricavi hanno raggiunto i 4,0 m€, con un incremento del 3,2% rispetto al corrispondente valore registrato nel precedente esercizio;
- *stazioni ferroviarie*: i punti vendita aperti all'inizio dell'esercizio all'interno della stazione di Namur hanno generato ricavi per 0,7 m€.

L'**Ebitda** del paese ha raggiunto i 2,7 m€ (1,0 m€ nei primi nove mesi del 2002), con una incidenza sulle vendite più che raddoppiata, dal 3,4% all'8,9%: tale significativo miglioramento è stato conseguito grazie ai recuperi di efficienza ottenuti in virtù dell'accentramento direzionale sopra menzionato e a miglioramenti nella gestione del fattore lavoro.

I lavori relativi alle due nuove location autostradali di Mennenkensveere spiegano l'incremento degli **investimenti**, passati da 1,4 m€ a 2,3 m€ (dal 4,5% al 7,5% d'incidenza sulle vendite).

Si sottolinea che il Gruppo si è aggiudicato a gennaio la concessione per le attività di ristorazione nella stazione di Anversa, che rappresenterà uno dei più importanti snodi della linea dell'alta velocità "Parigi-Bruxells-Amsterdam". Durante gli 8 anni di durata del contratto, il Gruppo stima di conseguire un fatturato complessivo intorno ai 10 m€.

## **Olanda**

### 3° Trimestre 2003

Il **fatturato** ammonta a 11,4 m€, in calo rispetto ai 13 m€ registrati nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

La **redditività** del periodo mostra buoni risultati in termini di margini, grazie alle misure di efficienza adottate, con un Ebitda che passa dal 15,7% delle vendite del terzo trimestre 2002 all'attuale 17,3%, per un ammontare pari a 2 m€.

### Primi 9 mesi 2003

Le **vendite** hanno raggiunto un livello pari a 32,5 m€, in calo rispetto ai 36,7 m€ registrati nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Tale flessione è la conseguenza della

perdurante debolezza del contesto macroeconomico del paese, penalizzante soprattutto per le attività alberghiere del gruppo che rappresentano circa il 15% del fatturato del paese. A tal proposito il Gruppo ha all'esame un insieme di iniziative volte a promuovere un riassetto del portafoglio e a stimolare nuove affluenze nei propri siti. In particolare, per quanto concerne le attività alberghiere gestite nella regione, è in corso di svolgimento un test che coinvolge l'albergo Oosterhout, sottoposto ad attività di re-branding ed inserito nel circuito di prenotazioni di una nota catena alberghiera.

Il calo delle vendite non ha ostacolato un recupero di efficienza che ha portato ad un incremento del 15,9% dell'**Ebitda** a 3,4 m€, con un miglioramento di 250bp in termini di incidenza sul fatturato (dall'8% dei primi nove mesi del 2002 all'attuale 10,5%).

Gli **investimenti** si assestano a 1,2 m€ (3,8% delle vendite), in calo di 0,6 m€ rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

### **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.*

#### 3° Trimestre 2003

Il **fatturato** ammonta a 45 mCHF, in diminuzione rispetto ai 51,7 mCHF del corrispondente periodo dell'esercizio precedente prevalentemente a causa del drastico calo delle vendite nel canale aeroportuale (-36%).

Sul fronte della **redditività** si registra tuttavia un aumento di quasi il 40% dell'Ebitda, che sale a 3 mCHF (2,1 mCHF nel trimestre del precedente esercizio). L'incidenza sulle vendite passa quindi dal 4,1% del terzo trimestre 2002 all'attuale 6,7%.

#### Primi 9 mesi 2003

Il **fatturato** registra un calo del 10,5% a 135 mCHF. Tale riduzione risulta essere legata sia alla generale debolezza dell'economia dell'area svizzero-tedesca sia alla perdurante crisi dell'aeroporto di Zurigo. In particolare, le vendite nei principali canali di attività del paese hanno evidenziato i seguenti andamenti:

- *autostrade*: i ricavi risultano in lieve flessione (-0,8%) a 57,7 mCHF;
- *aeroporti*: le vendite passano da 48,6 mCHF a 33,4 mCHF, sia a causa della flessione del traffico registrata nell'aeroporto di Zurigo - -6% a livello complessivo e -12% per quanto concerne i transiti (fonte: Unique) - legata alla crisi della principale compagnia aerea nazionale - sia all'uscita dall'aeroporto di Basilea;
- *stazioni ferroviarie*: il fatturato passa da 12,9 mCHF a 11,6 mCHF;
- *centri commerciali, città e retail parks*: le vendite si assestano a 32,3 mCHF, in crescita del 3,6% rispetto ai livelli del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Nonostante la significativa flessione dei ricavi, la redditività ha registrato un sostanziale miglioramento grazie alle iniziative operative e gestionali intraprese: come risultato l'**Ebitda** aumenta di 2,8 mCHF, passando da 0,8 mCHF dei primi nove mesi del 2002 agli attuali 3,6 mCHF, e con una incidenza sulle vendite che cresce dallo 0,5% al 2,7% (+220bp). I recuperi di efficienza si sono concentrati soprattutto nel canale autostradale.

Gli **investimenti** risultano pari a 9,9 mCHF rispetto ai 10,2 mCHF registrati nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

## Spagna

### 3° Trimestre 2003

Il fatturato è aumentato del +7,2% a 29,8 m€, principalmente per la buona performance delle attività autostradali che hanno registrato un aumento delle vendite dell'8,3% rispetto ai livelli del terzo trimestre 2002.

Progressi anche superiori si rilevano sul fronte della redditività, con un Ebitda in aumento del 21,6%, a 7,8 m€, e un margine che passa dal 23% del terzo trimestre 2002 all'attuale 26,1%.

### Primi 9 mesi 2003

I **ricavi** registrano una crescita del 5,7% a 65,4 m€. Le vendite dei principali canali di attività presentano il seguente andamento:

- *autostrade*: il fatturato mostra un incremento del 6,4% a 58,4 m€;
- *stazioni ferroviarie*: le vendite mostrano una crescita del 2,6% a 5,9 m€.

Oltre al positivo risultato in termini di crescita, anche sul fronte della redditività si registrano progressi rilevanti. L'**Ebitda** aumenta del 21,5% a 10,6 m€, con un'incidenza sulle vendite che raggiunge il 16,1% contro il 14,0% registrato nei primi nove mesi del 2002. Tali risultati sono stati ottenuti grazie ad una maggiore efficienza operativa che ha permesso di più che bilanciare l'aumento dell'incidenza dei costi nel canale ferroviario. Quest'ultimo fenomeno è stato originato dal ritardo nell'apertura della nuova tratta di Alta Velocità Madrid-Lerida (programmata per febbraio e slittata a ottobre), in previsione della quale a febbraio erano stati aperti alcuni nuovi locali nella stazione di Madrid Atocha.

La conclusione delle attività di ampliamento e re-branding condotte nel canale autostradale, oltre al minor peso degli investimenti di sviluppo del canale ferroviario hanno reso possibile la consistente riduzione degli **investimenti** che, rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, sono passati da 8,8 m€ a 3,3 m€ (con un'incidenza sulle vendite che passa dal 14,2% al 5,0%).

## AUSTRIA e GERMANIA

### Austria

### 3° Trimestre 2003

Nel corso del terzo trimestre 2003 l'Austria ha totalizzato 7,7 m€ di **fatturato**, in calo rispetto agli 8,1 m€ registrati nell'esercizio precedente; in termini di **profitabilità** si registra tuttavia un netto progresso dell'Ebitda a 1,7 m€ (+70% rispetto ai livelli del terzo trimestre 2002).

### Primi 9 mesi 2003

La riduzione dei flussi turistici proveniente dalla Germania causa la flessione del 2,3% del **fatturato** austriaco che si assesta a 17,4 m€.

Un netto miglioramento si registra sul fronte della redditività, con un **Ebitda** che passa da un'incidenza negativa sulle vendite dell'1,6% ad un'incidenza positiva del 9,2%, per un ammontare pari a 1,6 m€; tale progresso è stato ottenuto soprattutto grazie ad un più efficiente impiego del lavoro.

La riduzione degli **investimenti**, che passano dagli 1,7 m€ dei primi nove mesi del 2002 agli attuali 0,2 m€, è connessa allo svolgimento, nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente, delle attività di ristrutturazione della location di Matrei.

Germania

3° Trimestre 2003

Il **fatturato** è risultato pari a 1,8 m€, in calo rispetto ai 2,3 m€ del corrispondente periodo dell'esercizio 2002. Si è invece recuperata **profitabilità**, con un Ebitda positivo per 0,4 m€, rispetto ai -0,1 m€ del terzo trimestre dell'esercizio precedente. Come precedentemente illustrato, il 30 settembre 2003 Autogrill Deutschland GmbH ha dismesso le cinque location autostradali gestite.

Primi 9 mesi 2003

Le **vendite** si sono ridotte da 6,1 m€ a 5,1 m€ e la perdita a livello di **Ebitda** è stata contratta da -0,7 m€ a -0,1 m€.

**GRECIA**3° Trimestre 2003

I 2,2 m€ di **fatturato** realizzati in Grecia nel corso del terzo trimestre 2003 risultano in leggera crescita (+1,8%) rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente; l'**Ebitda** risulta pari a 0,4 m€.

Primi 9 mesi 2003

Le **vendite** mostrano un incremento del 4,1%, portandosi a 5,7 m€ con entrambi i canali che mostrano una crescita positiva: +3,0% nelle autostrade +5,4% negli aeroporti. L'**Ebitda** permane stabile a 0,8 m€.

**L'analisi per canale**

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

3° Trimestre (m€)	Europa				Nord America				Gruppo			
	2003	2002	Variazione		2003	2002	Variazione		2003	2002	Variazione	
			totale	a cambi costanti			totale	a cambi costanti			totale	a cambi costanti
Autostrade	370,5	362,3	2,3%	2,5%	109,0	115,5	-5,7%	7,9%	479,5	477,8	0,3%	3,7%
Aeroporti	19,6	22,6	-13,5%	-11,0%	298,0	315,9	-5,7%	7,9%	317,6	338,5	-6,2%	6,5%
Stazioni ferroviarie	22,7	21,9	3,6%	4,2%	-	-	-	-	22,7	21,9	3,6%	4,2%
Altri	44,7	48,9	-8,5%	-7,9%	11,0	13,7	-19,9%	-8,4%	55,7	62,6	-11,0%	-8,0%
<b>Totale</b>	<b>457,5</b>	<b>455,6</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,8%</b>	<b>418,0</b>	<b>445,2</b>	<b>-6,1%</b>	<b>7,4%</b>	<b>875,5</b>	<b>900,8</b>	<b>-2,8%</b>	<b>3,8%</b>

Progr. 3° Trim. (m€)	Europa				Nord America				Gruppo			
	2003	2002	Variazione		2003	2002	Variazione		2003	2002	Variazione	
			totale	a cambi costanti			totale	a cambi costanti			totale	a cambi costanti
Autostrade	925,5	895,7	3,3%	3,5%	246,9	302,9	-18,5%	-2,3%	1172,4	1198,6	-2,2%	2,2%
Aeroporti	52,3	59,6	-12,2%	-10,8%	839,6	918,6	-8,6%	9,6%	891,9	978,2	-8,8%	8,1%
Stazioni ferroviarie	63,6	64,8	-1,7%	-1,4%	-	-	-	-	63,6	64,8	-1,7%	-1,4%
Altri	139,9	146,1	-4,3%	-3,9%	29,1	39,8	-27,0%	-12,4%	168,9	185,9	-9,1%	-5,5%
<b>Totale</b>	<b>1.181,3</b>	<b>1.166,1</b>	<b>1,3%</b>	<b>1,6%</b>	<b>1.115,6</b>	<b>1.261,4</b>	<b>-11,6%</b>	<b>6,0%</b>	<b>2.296,9</b>	<b>2.427,5</b>	<b>-5,4%</b>	<b>3,7%</b>

Le attività di Autogrill Group Inc. (già HMSHost Corp.) vengono rappresentate nella tabella come "Nordamerica", senza operare un'ulteriore distinzione per area geografica. Tali attività, in effetti, sono concentrate per il 95% circa in Nord America, mentre le operazioni europee e quelle nell'area del Pacifico contribuiscono al consolidato di Autogrill Group Inc. rispettivamente per il

4% e per l'1% circa. Si precisa che i dati consolidati di Autogrill Group Inc includono anche le attività di Anton Airfood Inc.

### 3° Trimestre 2003

#### **Autostrade:**

I ricavi hanno raggiunto i 479,5 m€, con un incremento dello 0,3% rispetto ai livelli del corrispondente periodo dell'esercizio precedente e del 3,7% a cambi costanti. In particolare, in Europa si è rilevata una crescita del 2,3% (2,5% a cambi costanti), grazie alla buona performance di Spagna (+8,3%) e Italia (+3,7%). Nel Nord America le vendite risultano in flessione del 5,7% a livello complessivo, ma in aumento del 7,9% a cambi costanti.

#### **Aeroporti:**

Il fatturato aeroportuale si attesta a 317,6 m€, con una flessione del 6,2% a livello complessivo ma un aumento del 6,5% a cambi costanti. Per quanto riguarda l'andamento del fatturato degli aeroporti americani, a cambi costanti si registra una crescita del 7,9%; una riduzione consistente delle vendite si è registrata in Europa, prevalentemente a causa della situazione dell'aeroporto di Zurigo, in cui le vendite continuano ad essere negativamente condizionate dalla riduzione del traffico e dalla crisi della compagnia aerea nazionale, oltre che in conseguenza dell'uscita dall'aeroporto di Basilea

#### **Stazioni ferroviarie**

Il fatturato del canale ferroviario si assesta nel terzo trimestre 2003 a 22,7 m€, in crescita del 3,6%. Questo andamento è stato determinato prevalentemente dall'evoluzione delle vendite in Italia (+11%) e in Svizzera che hanno consentito di compensare la riduzione del fatturato delle stazioni francesi (-5,2%) dovuto principalmente ad alcuni lavori di ristrutturazione attualmente in corso.

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

La chiusura di diverse location in Italia, USA e Svizzera, oltre al permanere di un contesto macroeconomico non favorevole, determinano una flessione del fatturato a 55,7 m€, -11% a livello complessivo e -8% a cambi costanti.

### Primi 9 mesi 2003

#### **Autostrade:**

Il fatturato flette del 2,2% a 1.172,4 m€ (registrando una crescita del 2,2% a cambi costanti), con le due macro-regioni nelle quali possono essere scomposte le attività autostradali del Gruppo – Europa e Nord America – che evidenziano andamenti difformi. In Europa, infatti, i ricavi crescono del 3,3% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente: risultati positivi sono stati conseguiti in Italia (+4,8%), in Francia (+3,8%) e in Spagna (+6,4%), mentre nei restanti paesi è prevalso lo sfavorevole contesto macroeconomico. Per quanto riguarda invece le autostrade americane, nonostante i buoni risultati ottenuti dopo la riapertura dalle location sottoposte a ristrutturazione durante i primi mesi dell'anno, il fatturato manifesta, a cambi costanti, una flessione del 2,3% per le avverse condizioni meteorologiche che hanno interessato la costa atlantica nel periodo di riferimento.

#### **Aeroporti:**

I ricavi raggiungono gli 891,9 m€, con una flessione complessiva del 8,8% ma un incremento, a cambi costanti, del 8,1%. Tale crescita è stata conseguita grazie ai buoni risultati degli aeroporti americani, dove le vendite sono cresciute complessivamente del 9,6% e su base comparabile del

4,2% - rispetto a un calo del traffico del 3,2% (fonte A.T.A.). Per quanto riguarda le attività aeroportuali europee, il fatturato flette a 52,3 m€, per le permanenti difficoltà del canale aeroportuale svizzero fortemente impattato sia dalla flessione del traffico nell'aeroporto di Zurigo (-6% la flessione del traffico, fonte: Unique) per la crisi del principale vettore nazionale, sia dall'uscita dall'aeroporto di Basilea. Le altre location in Europa hanno invece registrato risultati positivi. Il fatturato degli aeroporti italiani è cresciuto del 14,2% grazie e all'apertura dei nuovi punti vendita all'interno dell'aeroporto di Torino Caselle e a una buona performance delle attività già esistenti, che hanno registrato una crescita comparabile del 10,1%, rispetto ad un incremento del traffico, nei soli aeroporti nei quali Autogrill opera, del 3,4% (fonte: Assaeroporti). Nell'aeroporto di Atene i ricavi sono aumentati del 5,4%.

#### **Stazioni ferroviarie:**

Durante i primi nove mesi del 2003, il fatturato del canale ferroviario si attesta a 63,6 m€, in flessione dell'1,7% (-1,4% a cambi costanti) rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Oltre il 60% delle vendite di questo canale è generato in Francia, dove il fatturato nel periodo di riferimento hanno registrato un calo del 4,2% soprattutto per effetto dei lavori di ristrutturazione che hanno interessato alcune importanti stazioni cittadine e degli scioperi verificatisi nel secondo trimestre. Nei rimanenti paesi europei, sono stati conseguiti risultati positivi, con un incremento del 12,4% in Italia grazie alle buone performance dei punti vendita della stazione di Roma Termini, e del 2,6% in Spagna. Per quanto riguarda quest'ultimo paese, a ottobre l'apertura della nuova tratta Madrid-Lerida dovrebbe rappresentare un ulteriore fattore di sviluppo delle attività presenti in questo canale. Infine, le nuove attività belghe hanno registrato un fatturato di 0,7 m€.

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

Il fatturato complessivo dei canali non in concessione si attesta a 168,9 m€ con una flessione del 9,1% (-5,5% a cambi costanti). Tale fenomeno riflette sia una permanente debolezza dei consumi, sia la chiusura, effettuata tra gli ultimi mesi del precedente esercizio e il 2003, di una decina di location nei centri commerciali e in centro città, negli Stati Uniti, in Italia e in Svizzera per la razionalizzazione del portafoglio fuori concessione.

## Attività di investimento

area geografica	Progressivo al 3° Trimestre 2003		Progressivo al 3° Trimestre 2002	
	importo	quota	importo	quota
Nord America (1)	64,2	53,5%	41,9	36,3%
Italia	34,6	28,8%	34,2	29,6%
Svizzera	6,6	5,5%	6,9	6,0%
Francia	6,8	5,7%	15,6	13,5%
Spagna	3,3	2,7%	8,8	7,6%
Benelux	3,6	3,0%	3,2	2,8%
Grecia	0,1	0,0%	0,1	0,1%
Austria - Germania	0,2	0,2%	1,9	1,6%
Non allocabili (2)	0,8	0,7%	2,8	2,4%
<b>totale</b>	<b>120,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>115,4</b>	<b>100,0%</b>

(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	Progressivo al 3° Trimestre 2003		Progressivo al 3° Trimestre 2002	
	importo	quota	importo	quota
Aeroporti	46,5	38,7%	30,4	26,3%
Autostrade	52,9	44,0%	53,6	46,4%
Stazioni ferroviarie	4,7	3,9%	4,1	3,6%
Fuori concessione	3,2	2,7%	16,9	14,6%
Non allocabili	12,8	10,7%	10,4	9,0%
<b>totale</b>	<b>120,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>115,4</b>	<b>100,0%</b>

finalità	Progressivo al 3° Trimestre 2003		Progressivo al 3° Trimestre 2002	
	importo	quota	importo	quota
Sviluppo (1)	88,4	73,6%	74,5	64,6%
Mantenimento	24,0	20,0%	30,5	26,4%
Altri (2)	7,7	6,4%	10,4	9,0%
<b>totale</b>	<b>120,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>115,4</b>	<b>100,0%</b>

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

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

I numerosi contratti rinnovati e vinti nel corso del 2002 e nel 2003 hanno determinato nei primi nove mesi dell'esercizio una crescita complessiva degli investimenti del 4,1%, a 120,1 m€ (+14,9%): l'incidenza sulle vendite passa dunque dal 4,8% al 5,2%.

Per questo motivo ad aumentare sono soprattutto gli investimenti in Nord America, la cui incidenza sul totale passa dunque da circa il 36% del totale dei primi nove mesi del 2002 all'attuale 53%.

Le risorse sono state quindi indirizzate in misura più rilevante alle attività di sviluppo, quasi il 74% del totale (circa il 65% nel corso dei primi nove mesi del 2002), ed al canale aeroportuale, passato dal 26% e quasi il 39% del totale.



La quota degli investimenti nelle autostrade è rimasta sostanzialmente invariata (44% rispetto al 46%) per il proseguimento sia in Nord-America sia in Italia delle attività di ristrutturazione e re-branding di diverse location. In particolare, negli Stati Uniti è proseguito il progetto relativo alla New Jersey e alla Ohio Turnpike (6 location sottoposte a lavori di ristrutturazione durante i primi mesi dell'esercizio) mentre in Italia diversi punti vendita sono stati oggetto di significative attività di up-grading (ristrutturazione totale a Secchia Ovest e Montefeltro Est, nuovi modelli di aree di servizio a Tevere Est, Brianza Sud e Somaglia, e infine altri interventi a Tirreno Est).

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

### **Fatti di rilievo intervenuti successivamente alla chiusura del trimestre**

A ottobre, HMShost Corp. si è aggiudicata, nel canale autostradale, la concessione quindicennale relativa alle attività di ristorazione sulla *Illinois Tollway* e, nel canale aeroportuale, la gestione per dieci anni delle attività di retail nell'aeroporto canadese di Edmonton e di quelle di ristorazione nell'aeroporto di Jackson.

Il fatturato complessivo previsto sulla durata delle concessioni ammonta a 240 m\$

Agli inizi di novembre si è concluso il contenzioso instaurato nel 2001 con Bon Appetit Gastronomie Holding AG, in relazione all'acquisto di Passaggio Holding AG (l'attuale Autogrill Schweiz AG).

In base all'accordo transattivo raggiunto, Bon Appetit ha liquidato in 20 mCHF le richieste di Autogrill e Autogrill ha liquidato le residue spettanze di Bon Appetit in 2,9 mCHF.

All'acquisizione, queste ultime erano state prudenzialmente stimate da Autogrill in 6,7 mCHF.

Il 17 ottobre sono state cedute al socio maggioritario di Pastarito S.p.A. le azioni acquisite da Autogrill, risolvendo gli accordi sottoscritti l'8 marzo 2002.

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

Nel periodo successivo alla chiusura del trimestre, le vendite hanno evidenziato andamenti coerenti coi trend precedenti.

Su tale base e in continuità di trend, il Gruppo si aspetta di chiudere il bilancio 2003 con ricavi in crescita del 4% a cambi costanti all'esercizio precedente e con un EBITDA margin prossimo al 13%.



## Elenco delle partecipazioni al 30 settembre 2003

---

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

**Società consolidate con il metodo integrale:**

Denominazione sociale	Sede	Val.	Capitale	%	Soci
<b>Capogruppo</b>					
• Autogrill SpA	Novara	€	132.288.000	57,093	Edizione Holding SpA
<b>Società controllate</b>					
• Autogrill Café Srl	Novara	€	100.000	100,000	Autogrill SpA
• Aviogrill Srl	Bologna	€	10.000	51,000	Autogrill SpA
• Nuova Estral Srl	Novara	€	10.000	100,000	Autogrill SpA
• Nuova Sidap Srl	Novara	€	10.000	100,000	Autogrill SpA
• Autogrill Austria AG	Gottlesbrunn	€	7.500.000	100,000	Autogrill SpA
• Autorest Hungaria Kft, in liquidazione	Budapest	HUF	1.000.000	100,000	Autogrill Austria AG
• Autogrill Deutschland GmbH	Munchen	€	205.000	100,000	Autogrill SpA
• Autogrill Espana SA	Madrid	€	1.800.000	100,000	Autogrill SpA
• Autogrill Participaciones SL	Madrid	€	6.503.006	100,000	Autogrill Espana SA
• Restauracion de Centros Comerciales SA	Barcelona	€	108.182,18	70,000	Autogrill Participaciones SL
• Autogrill Finance SA	Luxembourg	€	250.000	99,996	Autogrill SpA

## Relazione Trimestrale

3° trimestre 2003

• Autogrill Hellas EPE	Avlona Attikis	€	1.696.350	100,000	Autogrill SpA
• Autogrill Overseas SA	Luxembourg	€	60.650.000	99,999	Autogrill SpA
• Autogrill Europe Nord-Ouest SA	Luxembourg	€	41.300.000	99,999	Autogrill SpA
• Autogrill Belgie SA	Antwerpen	€	22.250.000	99,999 0,001	Autogrill Europe Nord-Ouest SA Ac Restaurants & Hotels SA
• Ac Arlux SA	Arlon	€	1.258.233	99,998 0,002	Autogrill Belgie SA Ac Restaurants & Hotels SA
• Ac Restaurants & Hotels Beheer SA	Antwerpen	€	4.420.000	99,999 0,001	Autogrill Belgie SA Ac Restaurants & Hotels SA
• Ac Restaurants & Hotels SA	Luxembourg	€	123.946	99,995 0,005	Autogrill Belgie SA Ac Restaurants & Hotels Beheer SA
• Ac Restaurants & Hotels Beteiligungs GmbH, in liquidazione	Niederzissen	€	76.706	95,000 5,000	Ac Restaurants & Hotels SA Ac Holding NV
• Ac Restaurants & Hotels Betriebs GmbH, in liquidazione	Niederzissen	€	25.575	100,000	Ac Restaurants & Hotels Beteiligungs GmbH
• Autogrill Nederland BV	Breukelen	€	41.371.500	100,000	Autogrill Europe Nord-Ouest SA
• Maison Ledeboer BV	Zaandam	€	69.882	100,000	Autogrill Nederland BV
• Ac Holding NV	Breukelen	€	136.134	100,000	Maison Ledeboer BV
• The American Lunchroom Co BV	Zaandam	€	18.151	100,000	Ac Holding NV
• Ac Apeldoorn BV	Apeldoorn	€	45.378	100,000	The American Lunchroom Co BV
• Ac Bodegraven BV	Bodegraven	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co BV
• Ac Heerlen BV	Heerlen	€	23.142	100,000	The American Lunchroom Co BV
• Ac Hendrik Ido Ambacht BV	Hendrik Ido Ambacht	€	15.882	100,000	The American Lunchroom Co BV

## Relazione Trimestrale

3° trimestre 2003

• Ac Holten BV	Holten	€	34.033	100,000	The American Lunchroom Co BV
• Ac Leiderdorp BV	Leiderdorp	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co BV
• Ac Meerkerk BV	Meerkerk	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co BV
• Ac Nederweert BV	Weert	€	34.033	100,000	The American Lunchroom Co BV
• Ac Nieuwegein BV	Nieuwegein	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co BV
• Ac Oosterhout BV	Oosterhout	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co BV
• Ac Restaurants & Hotels BV	Oosterhout	€	90.756	100,000	The American Lunchroom Co BV
• Ac Sevenum BV	Sevenum	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co BV
• Ac Vastgoed BV	Zaandam	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co BV
• Ac Vastgoed I BV	Zaandam	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co BV
• Ac Veenendaal BV	Veenendaal	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co BV
• Ac Zevenaar BV	Zevenaar	€	56.722	100,000	The American Lunchroom Co BV
• Holding de Participations Autogrill Sas	Marseille	€	119.740.888	99,999 0,001	Autogrill Europe Nord-Ouest SA Autogrill SpA
• Autogrill Coté France Sas	Marseille	€	31.579.526,40	99,999	Holding de Participations Autogrill Sas
• Société Berrichonne de Restauration SA (Soberest)	Marseille	€	288.000	49,989	Autogrill Coté France Sas
• Société Bordelaise de Restauration Sas (Soborest)	St. Savin	€	788.000	49,994	Autogrill Coté France Sas
• Société de la Porte de Champagne SA (SPC)	Perrogney Les Fontaines	€	153.600	51,688	Autogrill Coté France Sas
• Société de Restauration Autoroutière Dromoise SA (SRAD)	Marseille	€	1.136.000	49,996 49,998	Autogrill Coté France Sas SRSRA SA

• Société de Restauration de Bourgogne SA (Sorebo)	Marseille	€	144.000	50,000	Autogrill Coté France Sas
• Société de Restauration de Troyes-Champagne SA (SRTC)	Marseille	€	1.440.000	69,978	Autogrill Coté France Sas
• Volcarest SA	Champs	€	1.050.144	50,000	Autogrill Coté France Sas
• Autogrill Restauration Services SA Sas	Marseille	€	30.041.460	99,999	Holding de Participations Autogrill
• Autogrill Gares Province Sarl	Marseille	€	274.480	100,000	Autogrill Restauration Services SA
• Autogrill Gares Metropoles Sarl	Marseille	€	17.396.850	100,000	Autogrill Restauration Services SA
• Autogrill Gares Lille Snc	Marseille	€	40.000	99,960 0,040	Autogrill Restauration Services SA Autogrill Gares Metropoles Sarl
• Autogrill Schweiz AG	Olten	CHF	10.000.000	100,000	Autogrill Overseas SA
• ARH Management AG, in liquidazione	Zug	CHF	700.000	100,000	Autogrill Schweiz AG
• Autogrill Pieterlen AG	Pieterlen	CHF	2.000.000	100,000	Autogrill Schweiz AG
• Autogrill Pratteln AG	Pratteln	CHF	3.000.000	95,000	Autogrill Schweiz AG
• Autogrill Sas, Basel Airport	St. Louis	CHF	60.800	100,000	Autogrill Schweiz AG
• Restoroute de Bavois SA	Bavois	CHF	2.000.000	70,000	Autogrill Schweiz AG
• Restoroute de la Gruyère SA	Avry devant Pont	CHF	1.500.000	54,300	Autogrill Schweiz AG
• Vorstatt Egerkingen AG	Egerkingen	CHF	2.000.000	100,000	Autogrill Schweiz AG
• Autogrill Group Inc	Bethesda	USD	225.000.000	100,000	Autogrill Overseas SA
• HMSHost Corp	Bethesda	USD	XXXXX	100,000	Autogrill Group Inc
• HMS Host Tollroads Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	HMSHost Corp

## Relazione Trimestrale

3° trimestre 2003

• 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, in liquidazione	Bethesda	USD	1	100,000	Host International Inc
• Cincinnati Terminal Services Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
• Cleveland Airport Services Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
• HMS-Airport Terminal Services Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
• HMS-Airport Terminal Services (Christchurch branch) Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	HMS-Airport Terminal Services Inc
• HMS B&L Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
• HMS Holdings Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
• HMS Host Family Restaurants Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	HMS Holdings Inc
• HMS Host Family Restaurants LLC	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	HMS Host Family Inc
• Gladieux Corporation	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	HMS Holdings Inc
• Host (Malaysia) Sdn Bhd	Kuala Lumpur	MYR	100.000	100,000	Host International Inc
• Host Gifts Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
• Host International of Canada Ltd	Vancouver	CAD	4.600.000	100,000	Host International Inc
• Host International of Canada (RD-GTAA) Ltd	Toronto	CAD	1	100,000	Host International of Canada Ltd
• SMSI Travel Centres Inc	Toronto	CAD	1	100,000	Host International of Canada Ltd
• Host International of Kansas Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
• Host International of Maryland Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc



Relazione	Trimestrale			3° trimestre 2003		
▪	HMS Host USA Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
•	Host International (Poland) Sp zo o, in liquid.	Warsaw	PLN	6.557.600	100,000	HMS Host USA Inc
•	Host of Holland BV	Haarlemmermeer	€	90.756	100,000	Host International Inc
•	Horeca Exploitatie Maatschappij Schiphol BV	Schiphol	€	45.378	100,000	Host of Holland BV
•	Host Services (France) Sas	Paris	€	38.115	100,000	Host International Inc
•	Host Services Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
•	Host Services of New York Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
•	Host Services Pty Ltd	North Cairns	AUD	12	100,000	Host International Inc
•	Las Vegas Terminal Restaurants Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
•	Marriott Airport Concessions Pty Ltd	Tullamarine	AUD	999.998	100,000	Host International Inc
•	Michigan Host Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
•	San Francisco Sunshade LLC, in liquidazione	Bethesda	USD	1	100,000	Host International Inc
•	Shenzen Host Catering Company Ltd	Shenzen	USD	2.500.000	90,000	Host International Inc
•	The Gift Collection Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
•	Turnpike Restaurants Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
▪	AAI Investments Inc	Bethesda	USD	100.000.000	100,000	Autogrill Group Inc
•	Anton Airfood Inc (AAI)	Washington	USD	1.000	95,000	AAI Investments Inc
•	AAI Terminal 7 Inc	Washington	USD	1.000	100,000	Anton Airfood Inc
•	AAI Terminal One Inc	Washington	USD	200	100,000	Anton Airfood Inc
•	Airport Architects Inc	Washington	USD	1.000	100,000	Anton Airfood Inc

• Anton Airfood JFK Inc	Washington	USD	1.000	100,000	Anton Airfood Inc
• Anton Airfood of Bakersfield Inc	Washington	USD	1.000	100,000	Anton Airfood Inc
• Anton Airfood of Cincinnati Inc	Washington	USD	1.000	100,000	Anton Airfood Inc
• Anton Airfood of Minnesota Inc	Washington	USD	10	100,000	Anton Airfood Inc
• Anton Airfood of New York Inc	Washington	USD	1.000	100,000	Anton Airfood Inc
• Anton Airfood of North Carolina Inc	Washington	USD	10	100,000	Anton Airfood Inc
• Anton Airfood of Ohio Inc	Washington	USD	1.000	100,000	Anton Airfood Inc
• Anton Airfood of Rhode Island Inc	Washington	USD	1.000	100,000	Anton Airfood Inc
• Anton Airfood of Texas Inc	Washington	USD	100.000	100,000	Anton Airfood Inc
• Anton Airfood of Virginia Inc	Washington	USD	1.000	100,000	Anton Airfood Inc
• Palm Springs AAI Inc	Washington	USD	1.000	100,000	Anton Airfood Inc
• Lee Airport Concession Inc	Washington	USD	1.600	25,000	Anton Airfood Inc

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

<b>Denominazione sociale</b>	<b>Sede</b>	<b>Val.</b>	<b>Capitale</b>	<b>%</b>	<b>Soci</b>
• Pastarito SpA	Torino	€	5.000.000	11,701	Autogrill SpA
• Union Services Sarl	Luxembourg	€	51.000	20,000 20,000 10,000	Autogrill Europe Nord-Ouest SA Autogrill Overseas SA Autogrill Finance SA
• Société Régionale de Saint Rambert d'Albon SA (SRSRA)	St Rambert d'Albon	€	515.360	41,025	Autogrill Coté France Sas
• Dewina Host Sdn Bhd	Kuala Lumpur	MYR	250.000	49,000	Host International Inc
• HMSC-AIAL Ltd	Auckland	NZD	111.900	50,000	Host International Inc

# Autogrill S.p.A.

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

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

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

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

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

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

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