



RELAZIONE TRIMESTRALE
III° TRIMESTRE 2004

AUTOGRILL S.p.A.

Organi Sociali – Informazioni ex raccomandazione Consob 97001574/1997**Consiglio di Amministrazione**

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

<i>Presidente</i> ⁽¹⁾	Gilberto BENETTON
<i>Vice Presidente</i>	Livio BUTTIGNOL
<i>Amministratore Delegato</i> ⁽²⁾	Gianmario TONDATO DA RUOS ⁽²⁾
<i>Consiglieri di Amministrazione</i>	Alessandro BENETTON
	Giorgio BRUNETTI ⁽³⁾⁽⁵⁾
	Antonio BULGHERONI ⁽⁴⁾⁽⁵⁾
	Marco DESIDERATO ⁽³⁾⁽⁵⁾
	Sergio EREDE ⁽⁴⁾
	Alfredo MALGUZZI ⁽³⁾⁽⁵⁾
	Gianni MION ⁽⁴⁾
	Gaetano MORAZZONI ⁽⁵⁾

Collegio Sindacale

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

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

Società di Revisione

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

Deloitte & Touche S.p.A.

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

Indice

IL GRUPPO AUTOGRILL	3
STRUTTURA SEMPLIFICATA DEL GRUPPO	5
IL TRIMESTRE IN SINTESI	6
PROSPETTI CONTABILI	9
<hr/>	
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO SINTETICO	10
SITUAZIONE PATRIMONIALE CONSOLIDATA SINTETICA	11
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	12
NOTE DI COMMENTO	13
<hr/>	
CRITERI DI REDAZIONE	13
LE VARIAZIONI RILEVANTI DELLE POSTE DI MAGGIORE IMPORTANZA	18
OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI CIRCA L'ANDAMENTO GESTIONALE E I FATTI PIÙ SIGNIFICATIVI DEL PERIODO	22
LA PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELL'ATTIVITÀ PER L'ESERCIZIO IN CORSO	36
ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI AL 30 SETTEMBRE 2004	38
<hr/>	

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

I dati reddituali comparativi sono stati proformati per rendere omogenee le aree di consolidamento, come dettagliatamente alle pagg. 16-17.

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 rispetto alle risultanze proforma dei periodi di confronto.

Il Gruppo Autogrill

Il Profilo di Autogrill

Autogrill è un Gruppo leader in Europa e in America nel settore della ristorazione, della vendita di prodotti di largo consumo e di articoli legati al viaggio lungo le autostrade, negli aeroporti, nelle stazioni ferroviarie e in centri commerciali e cittadini.

Con una rete di oltre 4.000 punti di vendita nel 2003 ha servito 690 milioni di clienti, impiegando circa 40.000 persone.

La ricchezza del portafoglio prodotti e brand è uno dei punti di forza del Gruppo, che si è posto la missione di offrire la migliore scelta di formule di ristorazione, con standard di servizio elevati che prevedono l'apertura per 365 giorni all'anno e generalmente 24 ore su 24 lungo le autostrade.

La ripartizione per canale/area geografica della rete operativa e dei ricavi è illustrata nelle tabelle che seguono:

n. siti	Autostrade	Aeroporti	Stazioni	Altri	Totale al 30/09/2004	Totale al 31/12/2003
Europa	530	14	38	107	689	701
Nord America	108	78	0	7	193	197
Altri Paesi	0	4	0	0	4	4
Totale	638	96	38	114	886	902

Ricavi	Autostrade	Aeroporti	Stazioni	Altri	Totale	
					3° Trimestre 2004	3° Trimestre 2003
Europa	40,4%	4,4%	2,7%	5,5%	53,0%	53,4%
Nord America	10,5%	34,9%	0,0%	1,2%	46,6%	46,2%
Altri Paesi	0,0%	0,4%	0,0%	0,0%	0,4%	0,4%
Totale	50,9%	39,7%	2,7%	6,7%	100,0%	100,0%

Ricavi	Autostrade	Aeroporti	Stazioni	Altri	Totale	
					3° Trimestre 2004	3° Trimestre 2003
Europa	944,6	101,9	64,8	127,7	1.239,0	1.231,2
Nord America	244,6	814,9	-	27,8	1.087,3	1.065,6
Altri Paesi	-	10,1	-	-	10,1	8,3
Totale	1.189,2	926,9	64,8	155,5	2.336,4	2.305,1

I ricavi del Gruppo derivano prevalentemente dal canale autostradale in Europa e da quello aeroportuale in Nord America.

I livelli di attività in entrambi i canali sono correlati ai 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.

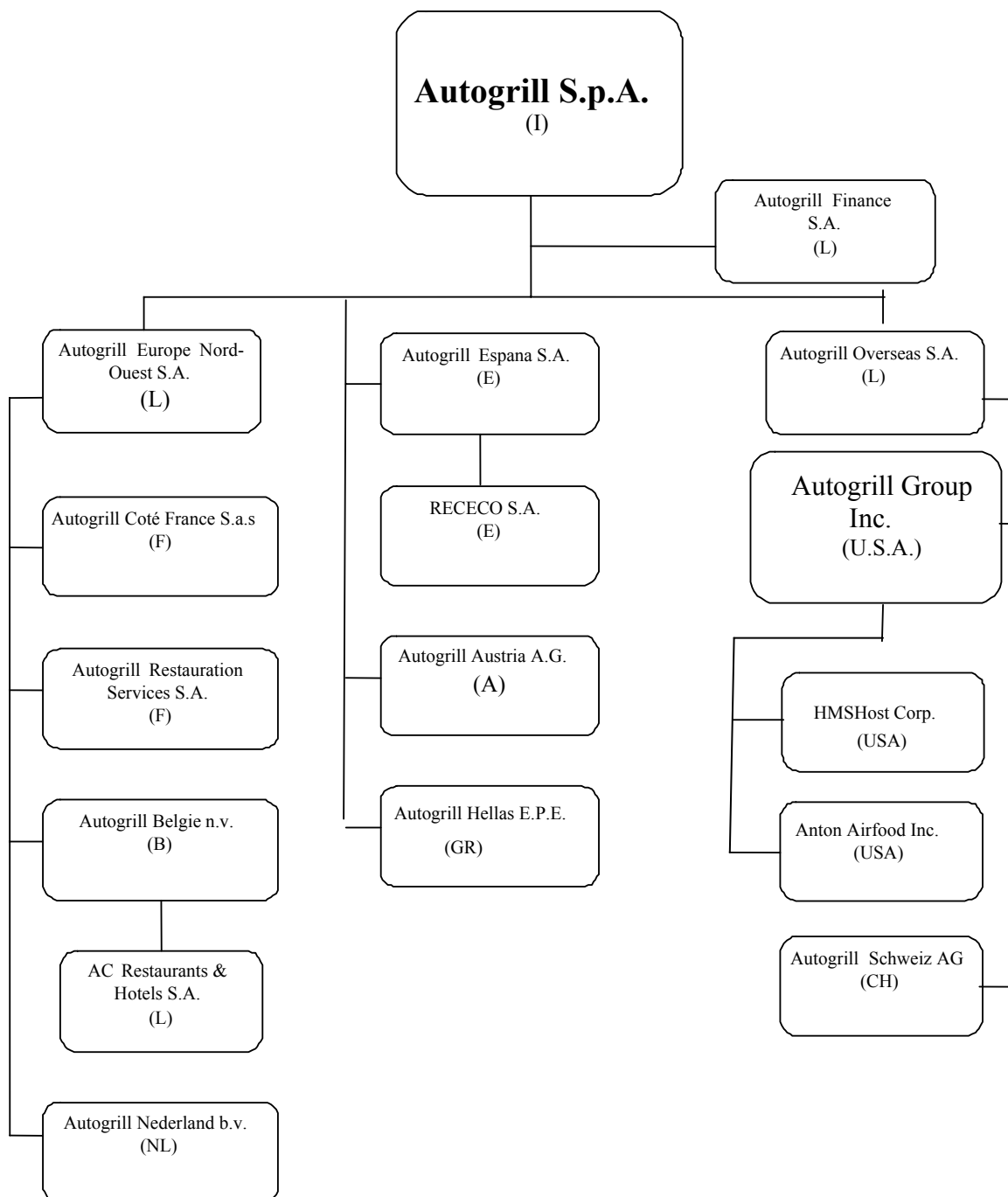
La stagionalità del settore

La mobilità delle persone, in particolare per la quota connessa ai flussi turistici, evidenzia una marcata stagionalità. Il terzo trimestre 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 producono un'elevata generazione di cassa, beneficiando anche di una favorevole calendarizzazione dei pagamenti annuali a concedenti, dipendenti e per imposte.

Struttura semplificata del Gruppo



Il trimestre in sintesi

Mio. Euro	3° Trimestre		Variazione		Nove mesi		Variazione		Esercizio 2003
	2004	2003 Proforma	totale	a cambi costanti	2004	2003 Proforma	totale	a cambi costanti	
Ricavi netti	883,1	879,3	0,4%	4,4%	2.336,4	2.305,1	1,4%	6,2%	3.142,7
EBITDA	163,0	162,0	0,6%	4,4%	341,3	325,8	4,8%	9,7%	417,5
% su ricavi	18,5%	18,4%			14,6%	14,1%			13,3%
EBITA	123,6	120,0	3,0%	6,4%	228,3	209,1	9,2%	14,3%	240,9
% su ricavi	14,0%	13,6%			9,8%	9,1%			7,7%
Risultato Ante Imposte	90,8	94,5	-3,9%	-0,7%	119,2	109,2	9,2%	13,5%	97,8
% su ricavi	10,3%	10,7%			5,1%	4,7%			3,1%
Cash Flow Ante Imposte	150,8	158,9	-5,1%	-1,7%	294,5	300,4	-2,0%	2,6%	374,2
% su ricavi	17,1%	18,1%			12,6%	13,0%			11,9%
Investimenti	41,3	46,4	-11,1%	-0,3%	112,4	120,1	-6,4%	-0,8%	176,1
Capitale circolante netto					(251,3)	(235,0)			(296,5)
Capitale investito netto					1.086,5	1.208,3			1.083,4
Indebitamento finanziario netto					688,8	869,6			800,2

(1) Variazioni del rapporto di cambio medio dell' Euro rispettivamente fra il 3° trimestre 2003 e 2004 e fra i nove mesi 2003 e i nove mesi 2004:

Dollaro USA : -8%; -9,3%

Franco Svizzero: -0,6% -2,4%

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

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

(4) Esclusi investimenti in immobilizzazioni finanziarie e partecipazioni

Il terzo trimestre

Il miglioramento delle attività in Nord America ha compensato la debolezza dei consumi in Europa, dando luogo ad un trimestre positivo sia negli indicatori commerciali che in quelli economici, con una crescita dei ricavi e dell'EBITDA pari al +4,4% rispetto al 3° trimestre 2003.

In Nord America l'ulteriore recupero del traffico aereo e il successo delle iniziative commerciali intraprese hanno determinato una crescita dei ricavi del 10,5%. Per contro, in Europa l'estate più mite e la congiuntura sfavorevole hanno fatto sì che i flussi di mobilità siano risultati inferiori alle attese. Il Gruppo ha anche scontato gli effetti di alcuni disinvestimenti e chiusure, registrando vendite in calo dello 0,8%.

Progressi della redditività operativa sono stati conseguiti invece in entrambe le aree di attività. In Nord America l'EBITDA è cresciuto del 5,4%, scontando incrementi dei prezzi delle principali materie prime che non sono stati integralmente trasferiti sui prezzi di vendita.

In Europa l'EBITDA è cresciuto del 3,7% nonostante i minori ricavi ed i maggiori canoni di concessione sui nuovi affidamenti autostradali italiani. Buona parte del progresso è ascrivibile alle attività in Svizzera, il cui EBITDA margin si è notevolmente avvicinato alla media del Gruppo, portandosi dal 6,7% al 17,8%.

Il Gruppo ha proseguito nella sua politica d'investimenti destinando risorse sia a iniziative di sviluppo e rinnovo contratti, sia a un processo di riconversione di marchi che ha accelerato – ove possibile – l'apertura di nuove unità con insegna premium (Starbucks).

Gli oneri finanziari del trimestre, in presenza di un debito in contrazione, si sono attestati a 12,1 m€, rispetto a 13,7 m€ del precedente periodo.

Il risultato ante-imposte flette di 3,7 m€ a 90,8 m€, non essendosi ripetute le plusvalenze su dismissioni che nel periodo di confronto erano ammontate a 14,1 m€.

La posizione finanziaria netta migliora di 179 m€, nonostante un effetto conversione sfavorevole di 13 m€

I primi nove mesi dell'esercizio 2004

Un'economia ancora debole in Europa e più dinamica in Nord America ha caratterizzato il quadro di riferimento esterno del Gruppo.

La crescita dei volumi di attività rispetto al corrispondente periodo dello scorso esercizio ha più che compensato la sfavorevole conversione dei ricavi realizzati in Nordamerica.

Nei nove mesi il Gruppo ha riportato un aumento dei ricavi netti dell'1,4% a 2.336,4 m€. A cambi costanti, l'aumento è stato pari al 6,2%.

In Nord America, in particolare, i ricavi in dollari sono cresciuti del 13% a 1.401,4 m\$, mentre in Europa la crescita complessiva è risultata pari allo 0,5%.

Il Gruppo ha ottimizzato non solo le proprie opportunità di ricavi, dando continuità alle iniziative commerciali finalizzate ad incrementare il numero dei contatti e la spesa media dei viaggiatori, ma ha anche progredito nella redditività in ogni regione di operatività.

Nei nove mesi l'EBITDA è infatti salito del 9,7% a cambi costanti e del 4,8% a valori puntuali, raggiungendo un'incidenza del 14,6% sulle vendite.

La crescita ha peraltro scontato incrementi dei prezzi di acquisto di alcune materie prime, dei canoni di concessione dei nuovi affidamenti sulla rete autostradale italiana, nonché l'aumento delle tariffe orarie del lavoro e variazioni nel mix delle vendite verso offerte a minor margine

loro. In ogni caso, il perfezionamento e la replica più estesa di un modello operativo, che fornisce ai direttori dei locali responsabilità e metodi di ottimizzazione delle vendite e delle risorse, ha ancora una volta generato incrementi di produttività.

Il Risultato ante imposte è cresciuto del 13,5%, a 119,2 m€.

Un finanziamento bancario sindacato di complessivi 800 m€ stipulato a marzo ha fornito la copertura del rimborso anticipato di circa il 90% del prestito obbligazionario emesso nel 1999 ed ha anche assicurato le risorse per l'espansione e il rinnovo dei siti.

Nel periodo il Gruppo ha svolto un'intensa attività di rinnovo, consolidamento e acquisizione di nuovi contratti, i cui esiti hanno permesso di incrementare il valore dei contratti in portafoglio.

Sono stati aggiudicati contratti di concessione negli aeroporti nordamericani che si prevede possano generare ricavi complessivi per 2 miliardi di dollari USA, e in Italia sono state aggiudicate concessioni nel canale autostradale dalle quali erano previsti ricavi per 1,9 miliardi di Euro nel corso della loro durata.

Circa queste ultime, Autogrill si è adoperata per superare le criticità evidenziate dall'Autorità Antitrust e per rimuovere i numerosi ricorsi che gravavano sulle aggiudicazioni in Associazione Temporanea d'Impresa (ATI) e sulle offerte congiunte.

L'annullamento da parte di Autostrade per l'Italia degli affidamenti in ATI di siti prelezionari e l'esecuzione di un accordo transattivo concluso con uno dei ricorrenti consentiranno un consolidamento di tutti gli affidamenti, con la sola eccezione di 18 aree per un fatturato stimato di 200 m€. Per la maggior parte di queste ultime è prevista una ripetizione delle gare, alle quali ovviamente Autogrill parteciperà.

Nel contempo, il Gruppo in Italia ha focalizzato lo sviluppo fuori autostrada con l'apertura di 14 unità dalle quali è atteso un fatturato annuo a regime di 20 m€.

Tra gli altri paesi europei, di particolare rilievo l'aggiudicazione delle attività di ristorazione nell'aeroporto di Marsiglia (Francia), per un fatturato totale atteso di 77 m€, nonché il rinnovo e il potenziamento della concessione di un'area di sosta bidirezionale sull'autostrada francese A-62 Bordeaux-Tolosa. Il contratto avrà una durata di 15 anni e genererà nel periodo 2006-2020 un fatturato cumulato di circa 60 m€.

Prospetti contabili

Conto economico consolidato sintetico

(importi in m€)

esercizio 2003	30/06/2004		3° Trimestre		VARIAZIONE				Progressivo al 30 settembre		VARIAZIONE			
			2004	2003 proforma	Totale	a cambi costanti			2004	2003 proforma	Totale	a cambi costanti		
3.142,7	1.453,3	Ricavi delle vendite e delle prestazioni alla clientela	883,1	879,3	3,8	0,4%	36,8	4,4%	2.336,4	2.305,1	31,3	1,4%	136,9	6,2%
89,4	41,1	Altri ricavi e proventi	24,8	32,9	(8,1)	-24,3%	(7,6)	-23,1%	65,9	69,9	(4,0)	-5,7%	(2,3)	-3,4%
3.232,1	1.494,4	Valore della produzione	907,9	912,2	(4,3)	-0,5%	29,2	3,3%	2.402,3	2.375,0	27,3	1,2%	134,6	5,9%
(1.800,5)	(841,2)	Costo della produzione	(493,0)	(485,7)	(7,3)	1,5%	(25,2)	5,4%	(1.331,2)	(1.305,2)	(26,0)	2,0%	(84,0)	6,7%
1.431,6	653,2	Valore aggiunto	414,9	426,5	(11,6)	-2,7%	4,0	1,0%	1.071,1	1.069,8	1,3	0,1%	50,6	5,0%
(955,7)	(454,1)	Costo del lavoro	(240,7)	(242,0)	1,3	-0,5%	(8,2)	3,6%	(694,8)	(697,7)	2,9	-0,4%	(30,2)	4,6%
(13,6)	(11,6)	Svalutazioni di attività correnti, accantonamenti per rischi ed altri accantonamenti	(3,4)	(3,0)	(0,4)	12,4%	(0,5)	n.s	(18,0)	(6,4)	(11,6)	n.s	(11,9)	n.s
(35,9)	(16,7)	Oneri diversi	(8,0)	(8,6)	0,6	-6,9%	0,3	-3,6%	(24,7)	(26,9)	2,2	-8,2%	1,1	-4,1%
426,4	170,8	Margine operativo lordo	162,8	172,9	(10,1)	-5,8%	(4,4)	-2,5%	333,6	338,8	(5,2)	-1,5%	9,6	3,0%
(93,1)	(42,0)	Ammortamenti e svalutazioni degli avviamenti e delle differenze di consolidamento	(21,0)	(21,6)	0,6	-2,6%	0,0	0,0%	(63,0)	(67,3)	4,3	-6,3%	0,5	-0,7%
(176,6)	(73,6)	Altri ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	(39,4)	(42,0)	2,6	-6,1%	0,6	-1,5%	(113,0)	(116,7)	3,7	-3,2%	(1,6)	1,5%
156,7	55,2	Risultato operativo	102,4	109,3	(6,9)	-6,3%	(3,8)	-3,4%	157,6	154,8	2,8	1,8%	8,5	5,6%
(64,6)	(27,1)	Oneri finanziari netti	(12,1)	(13,7)	1,6	-11,7%	1,4	-10,7%	(39,2)	(37,4)	(1,8)	4,8%	(3,2)	8,8%
(6,8)	0,3	Rettifiche di valore e minusvalenze su cessioni di attività finanziarie	0,4	(0,8)	1,2	-161,4%	1,2	n.s	0,7	(7,2)	7,9	n.s	7,9	n.s
85,3	28,4	Risultato prima delle componenti straordinarie e delle imposte	90,7	94,8	(4,1)	-4,3%	(1,2)	-1,1%	119,1	110,2	8,9	8,1%	13,2	12,4%
12,5	-	Proventi/(oneri) straordinari netti	0,1	(0,3)	0,4	-122,1%	0,4	n.s	0,1	(1,0)	1,1	n.s	1,1	n.s
97,8	28,4	Risultato prima delle imposte	90,8	94,5	(3,7)	-3,9%	(0,8)	-0,7%	119,2	109,2	10,0	9,2%	14,3	13,5%
(40,8)	-	Imposte sul reddito dell'esercizio (1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
57,0	28,4	Risultato del periodo	90,8	94,5	(3,7)	-3,9%	(0,8)	-0,7%	119,2	109,2	10,0	9,2%	14,3	13,5%
6,8	3,7	Risultato di competenza di terzi	3,0	2,7	0,3	7,8%	0,4	9,9%	6,7	6,0	0,7	12,0%	1,1	20,4%
50,2	24,7	Risultato di competenza del Gruppo	87,8	91,8	(4,0)	-4,3%	(1,2)	-1,1%	112,5	103,2	9,3	9,0%	13,2	13,1%
417,5	178,3	EBITDA (2)	163,0	162,0	1,0	0,6%	6,8	4,4%	341,3	325,8	15,5	4,8%	30,2	9,7%

(1) non calcolata nelle situazioni infrannuali.

(2) incidenza calcolata sui ricavi di vendita

Situazione patrimoniale consolidata sintetica

(importi in m€)	30.09.2004	31.12.2003	Variazione		30.09.2003	30.06.2004
			totale	a cambi costanti	proforma	
A) Immobilizzazioni						
Immobilizzazioni immateriali	933,6	990,8	(57,2)	(68,2)	1.043,5	959,7
Immobilizzazioni materiali	502,1	489,5	12,6	9,7	502,1	511,4
Immobilizzazioni finanziarie	21,9	20,3	1,6	1,4	17,3	22,4
	1.457,6	1.500,6	(43,0)	(57,1)	1.562,9	1.493,5
B) Capitale di esercizio						
Rimanenze di magazzino	90,1	87,9	2,2	1,6	83,8	84,0
Crediti commerciali	51,9	55,6	(3,7)	(3,9)	62,2	57,2
Altre attività	243,6	210,4	33,2	31,1	245,5	234,7
Debiti commerciali	(394,2)	(407,1)	12,9	15,6	(368,2)	(338,5)
Fondi per rischi ed oneri	(68,7)	(59,1)	(9,6)	(9,4)	(85,3)	(67,2)
Altre passività correnti	(174,0)	(184,2)	10,2	11,7	(173,0)	(164,8)
	(251,3)	(296,5)	45,2	46,7	(235,0)	(194,6)
C) Capitale investito, dedotte le passività di esercizio	1.206,3	1.204,1	2,2	(10,4)	1.327,9	1.298,9
D) Trattamento di fine rapporto e altre passività non finanziarie a medio-lungo termine	(119,8)	(120,7)	0,9	1,2	(119,6)	(119,9)
E) Capitale investito netto (2)	1.086,5	1.083,4	3,1	(9,2)	1.208,3	1.179,0
Finanziato da:						
F) Capitale proprio						
Patrimonio netto del Gruppo (2)	374,1	261,4	112,7	112,3	315,7	288,4
Patrimonio netto di terzi	23,6	21,8	1,8	1,6	23,0	22,8
	397,7	283,2	114,5	113,9	338,7	311,2
G) Obbligazioni convertibili	39,3	383,0	(343,7)	(343,7)	381,1	39,1
H) Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	688,0	321,1	366,9	359,7	401,1	692,9
I) Posizione finanziaria netta a breve						
Debiti finanziari a breve	326,8	253,5	73,3	67,5	350,0	379,7
Disponibilità e crediti finanziari a breve	(365,3)	(157,4)	(207,9)	(206,6)	(262,6)	(243,9)
	(38,5)	96,1	(134,6)	(139,1)	87,4	135,8
Posizione finanziaria netta (G+H+I)	688,8	800,2	(111,4)	(123,1)	869,6	867,8
L) Totale, come in E)	1.086,5	1.083,4	3,1	(9,2)	1.208,3	1.179,0

(1) Ai fini comparativi, i dati al 30 settembre 2003 sono stati proformati per rendere omogenea l'area di consolidamento rispetto al corrispondente periodo del 2004

(2) Determinato con riferimento al risultato ante imposte

Rendiconto finanziario consolidato

esercizio 2003 (in m€)	esercizio 2004	
	al 3° trimestre	al 1° semestre
(283,2) Posizione finanziaria netta a breve iniziale	(96,6)	(96,6)
57,0 Risultato dell'esercizio (comprensivo della quota di terzi)	119,2	28,4
269,7 Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni, al netto delle rivalutazioni	176,0	115,6
6,8 Rettifiche di valore e (plusvalenze)/minusvalenze su realizzo di attività finanziarie	(0,7)	(0,3)
(13,0) (Plusvalenze)/minusvalenze da realizzo immobilizzazioni	(0,4)	(0,4)
(27,2) Accantonamenti per rischi ed oneri, al netto degli utilizzi	9,3	7,4
(27,5) Variazione del capitale di esercizio ⁽¹⁾	(60,0)	(113,3)
5,9 Variazione netta del TFR e delle altre passività a medio-lungo termine	(1,2)	(1,4)
271,7 Flusso monetario da attività di esercizio	242,2	36,0
Investimenti in immobilizzazioni		
(176,1) - materiali e immateriali ⁽²⁾	(112,4)	(71,1)
22,4 - prezzo di realizzo delle immobilizzazioni cedute	5,3	3,0
(123,2) - acquisto netto di partecipazioni consolidate	(4,4)	(4,4)
0,4 - variazione netta delle immobilizzazioni finanziarie	(0,7)	(1,4)
(276,5) Flusso monetario da attività di investimento	(112,2)	(73,9)
323,8 Emissione (rimborsi) di obbligazioni	(344,2)	(344,2)
134,5 Accensione di finanziamenti a medio-lungo termine	366,1	361,1
(267,7) Rimborsi e trasferimento a breve delle quote di finanziamenti a medio/lungo termine	(7,8)	(5,0)
7,5 Interessi maturati su obbligazioni convertibili zero coupon	0,5	0,3
1,5 Altri movimenti	(5,1)	(3,1)
199,6 Flusso monetario da attività di finanziamento	9,5	9,1
194,8 Flusso monetario dell'esercizio	139,6	(28,8)
(7,7) Differenze cambio su finanziamenti a breve termine	(4,5)	(10,4)
(96,1) Posizione finanziaria netta a breve finale	38,5	(135,8)
(704,1) Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine finale	(727,3)	(732,0)
(800,2) Indebitamento finanziario netto totale finale	(688,8)	(867,8)
⁽¹⁾ include anche la differenza di conversione delle componenti reddituali		
⁽²⁾ esclude gli avviamenti e le differenze di consolidamento sulle società acquisite nell'esercizio		
⁽³⁾ i saldi esposti sono stati influenzati anche dai seguenti fattori:		
esercizio 2003 (in m€)	al 3° trimestre	al 1° semestre
(2,3) Effetto della variazione dell'area di consolidamento	(1,4)	(1,4)
123,0 Differenze cambio su finanziamenti a medio-lungo termine	(7,2)	(14,3)

Note di commento

Criteria 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 2004 sono omogenei con quelli utilizzati per la redazione della situazione relativa al 3° trimestre 2003 e del bilancio dell'esercizio 2003.

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.

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

	3° trimestre 2004		1° semestre 2004		esercizio 2003		3° trimestre 2003	
	di fine periodo	medio ⁽¹⁾	di fine periodo	medio	di fine periodo	medio	di fine periodo	medio ⁽¹⁾
Dollaro USA	1,2409	1,2255	1,2155	1,2273	1,2630	1,1312	1,1652	1,1118
Dollaro canadese	1,5740	1,6281	1,6343	1,6428	1,6234	1,5817	1,5717	1,5870
Franco svizzero	1,5524	1,5474	1,5242	1,5532	1,5579	1,5212	1,5404	1,5103

⁽¹⁾ riferito ai primi 9 mesi dell'anno

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 2004 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. Volcarest S.A. e S.R.S.R.A. SA, 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. e le sue controllate chiudono l'esercizio il venerdì più prossimo al 31 dicembre e lo suddividono in 13 periodi di 4 settimane ciascuno, a loro volta raggruppati in "trimestri" di 12 settimane, salvo l'ultimo che è di 16. Le rispettive situazioni contabili incluse nei prospetti contabili consolidati qui esposti sono riferite, quindi, al periodo 2 gennaio – 10 settembre 2004, mentre le situazioni di confronto si riferiscono al periodo 4 gennaio– 12 settembre 2003.

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 – 8 settembre 2004, mentre le situazioni di confronto si riferiscono al periodo 1° gennaio – 10 settembre 2003.

Rispetto al 30 settembre 2003 il perimetro di consolidamento è variato per l'acquisizione del controllo di S.R.S.R.A. S.A. (Francia), già partecipata al 41%, realizzato il 12 dicembre 2003.

Al fine di garantire la comparabilità delle situazioni trimestrali al 30 settembre 2003 e 2004, si è inoltre reso necessario rettificare le situazioni originariamente pubblicate per simulare gli effetti del possesso del controllo di S.R.S.R.A. S.A. nonché di Anton a partire dall'inizio dell'esercizio. E' stata perciò approntata una situazione proforma riferita ai nove mesi e al 3° trimestre 2003, riportandola come dato di confronto e commentando le variazioni dei risultati reddituali dei nove mesi e del 3° trimestre 2004 rispetto ad essa.

A tale scopo, i dati comparativi 2003 sono pertanto stati rettificati per:

- integrare l'ammortamento delle differenze da consolidamento delle due società;
- includere gli oneri connessi al pagamento del prezzo d'acquisto delle partecipazioni;
- omogeneizzare la quota di terzi del risultato di periodo.

Si espongono di seguito le situazioni contabili originariamente pubblicate e quelle proformate:

(importi in m€)

	3° Trimestre	S.R.S.R.A.	Anton Airfood Inc	3° trimestre proforma
Ricavi delle vendite e delle prestazioni alla clientela	875,5	3,8	-	879,3
Altri ricavi e proventi	32,9	-	-	32,9
Valore della produzione	908,4	3,8	-	912,2
Costo della produzione	(483,8)	(1,9)	-	(485,7)
Valore Aggiunto	424,6	1,9	-	426,5
Costo del lavoro	(240,7)	(1,3)	-	(242,0)
Svalutazioni di attività correnti, accantonamenti per rischi ed altri accantonamenti	(3,0)	-	-	(3,0)
Oneri diversi	(8,7)	0,1	-	(8,6)
Margine operativo lordo	172,2	0,7	-	172,9
Ammortamenti e svalutazioni degli avviamenti e delle differenze di consolidamento	(21,6)	-	-	(21,6)
Altri ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	(41,9)	(0,1)	-	(42,0)
Risultato operativo	108,7	0,6	-	109,3
Oneri finanziari netti	(13,7)	-	-	(13,7)
Rettifiche di valore di attività finanziarie e minusvalenza da cessione attività finanziarie	(0,8)	-	-	(0,8)
Risultato prima delle componenti straordinarie e delle imposte	94,2	0,6	-	94,8
Proventi/(oneri) straordinari netti	(0,3)	-	-	(0,3)
Risultato prima delle imposte	93,9	0,6	-	94,5
Imposte sul reddito	-	-	-	-
Risultato del periodo	93,9	0,6	-	94,5
Risultato di competenza di terzi	2,7	-	-	2,7
Risultato di competenza del Gruppo	91,2	0,6	-	91,8

(importi in m€)

	30/09/2003	S.R.S.R.A.	Anton Airfood Inc	30/09/2003 Proforma
Ricavi delle vendite e delle prestazioni alla clientela	2.296,9	8,2	-	2.305,1
Altri ricavi e proventi	69,9	-	-	69,9
Valore della produzione	2.366,8	8,2	-	2.375,0
Costo della produzione	(1.301,2)	(4,0)	-	(1.305,2)
Valore Aggiunto	1.065,6	4,2	-	1.069,8
Costo del lavoro	(694,3)	(3,4)	-	(697,7)
Svalutazioni di attività correnti, accantonamenti per rischi ed altri accantonamenti	(6,4)	-	-	(6,4)
Oneri diversi	(26,9)	-	-	(26,9)
Margine operativo lordo	338,0	0,8	-	338,8
Ammortamenti e svalutazioni degli avviamenti e delle differenze di consolidamento	(60,3)	-	(7,0)	(67,3)
Altri ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	(116,3)	(0,4)	-	(116,7)
Risultato operativo	161,4	0,4	(7,0)	154,8
Oneri finanziari netti	(35,1)	-	(2,3)	(37,4)
Rettifiche di valore di attività finanziarie e minusvalenza da cessione attività finanziarie	(7,2)	-	-	(7,2)
Risultato prima delle componenti straordinarie e delle imposte	119,1	0,4	(9,3)	110,2
Proventi/(oneri) straordinari netti	(1,0)	-	-	(1,0)
Risultato prima delle imposte	118,1	0,4	(9,3)	109,2
Imposte sul reddito	-	-	-	-
Risultato del periodo	118,1	0,4	(9,3)	109,2
Risultato di competenza di terzi	7,0	-	(1,0)	6,0
Risultato di competenza del Gruppo	111,1	0,4	(8,3)	103,2

(importi in m€)					
	30/09/2003	S.R.S.R.A.	Anton Airfood Inc.	Scritture di consolidamento	30/09/2003 Proforma
Immobilizzazioni	1.568,5	3,6	(7,0)	(2,2)	1.562,9
Capitale di esercizio	(233,5)	(1,5)	-	-	(235,0)
Trattamento di fine rapporto e altre passività non finanziarie a medio-lungo termine	(119,6)	-	-	-	(119,6)
Capitale investito netto	1.215,4	2,1	(7,0)	(2,2)	1.208,3
Patrimonio netto di Gruppo	324,3	1,9	(8,3)	(2,2)	315,7
Parimoniao netto di terzi	21,3	2,7	(1,0)	-	23,0
Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	781,9	0,3	-	-	782,2
Posizione finanziaria netta a breve	87,9	(2,8)	2,3	-	87,4
Posizione finanziaria netta	869,8	(2,5)	2,3	-	869,6
Totale	1.215,4	2,1	(7,0)	(2,2)	1.208,3

Rispetto al 31 dicembre 2003, l'area di consolidamento comprende dal mese di giugno 2004 SGRR SA (Società de Gestion de Restauration Routière) che ha realizzato ricavi pari allo 0,04% del consolidato.

In considerazione della sua limitata significatività e della difficoltà nell'ottenimento di dati omogenei, non è stata inclusa nella situazione di confronto pro-forma. Si espone di seguito la situazione patrimoniale di acquisizione:

in m€	S.G.R.R. SA
Immobilizzazioni	5,5
Capitale di esercizio	(1,8)
Capitale investito netto	3,7
Patrimonio netto di gruppo	1,8
Patrimonio netto di terzi	-
Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	1,8
Posizione finanziaria netta a breve	1,4
Posizione finanziaria netta	0,5
Totale	1,9
	3,7
Valore di carico della partecipazione	4,4
Differenza da consolidamento	2,6

La differenza da consolidamento è ammortizzata in 9 anni corrispondenti alla durata media delle concessioni al momento dell'acquisizione.

Le società considerate ai fini del consolidamento sono elencate in allegato a pag. 39.

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

Di seguito prospetto di riconciliazione fra Margine Operativo Lordo e EBITDA:

(m€)	Al 3° Trimestre 2004	Al 3° Trimestre 2003 Proforma	9 Mesi 2004	9 Mesi 2003 Proforma
Margine Operativo Lordo	162,8	172,9	333,6	338,8
accantonamento prudenziale esposizione massima contenzioso su contratti derivati	-	-	(5,8)	-
accantonamento prudenziale esposizione contenzioso su nuovi affidamenti autostradali	-	-	(1,6)	-
Plusvalenza netta da dismissione punti di vendita	-	12,1	-	12,6
Altri	(0,2)	(1,2)	(0,3)	0,4
EBITDA	163,0	162,0	341,3	325,8

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 4,4% (0,4%) a 883,1 m€.

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

Gli altri ricavi e proventi ammontano a 24,8 m€. Il dato di confronto includeva le plusvalenze pari 14,1 m€ realizzate sulla dismissione di unità marginali, realizzate nell'ambito dell'ordinaria razionalizzazione del portafoglio attività.

Il costo primo della produzione si incrementa del 5,4% (1,5%), con un tasso di crescita superiore di 1 punto percentuale ai ricavi, scontando un incremento nei costi di alcune materie prime in Nord America e dei canoni di concessione dei nuovi affidamenti sulla rete autostradale italiana, nonché un mix prodotto meno favorevole.

Il costo del lavoro aumenta del 3,6% (-0,5%), con un incremento di produttività, per quanto ridotto rispetto al semestre precedente, essendo stato conseguito nel periodo di picco.

Gli oneri diversi di gestione si riducono del 3,6% (-6,9%) a 8 m€ e comprendono prevalentemente imposte indirette, differenze di cassa.

Le svalutazioni di attività correnti e gli accantonamenti per rischi ed oneri si attestano a 3,4 m€, rispetto ai 3 milioni dell'anno precedente.

Gli ammortamenti e le svalutazioni di immobilizzazioni ammontano complessivamente a 60,4 m€ con una contrazione di 0,6 m€ (3,2 m€) rispetto al periodo di confronto.

Gli oneri finanziari netti diminuiscono a 12,1 m€ rispetto a 13,7m€ del periodo di confronto, essenzialmente a seguito della riduzione del debito.

Il risultato prima delle imposte diminuisce dello 0,7% a 90,8 m€, scontando la riferita mancata ripetizione di plusvalenze nette per 12,1 m€.

Variazioni riferite ai primi nove mesi.

I ricavi registrano un incremento del 6,2 % (1,4%) a 2.336,4 m€.

Il costo primo della produzione cresce del 5,9% (1,2%) con un incremento dell'incidenza sui ricavi di 0,4 punti percentuali scontando un incremento nei costi di alcune materie prime in Nord America e dei canoni di concessione dei nuovi affidamenti sulla rete autostradale italiana, nonché un mix prodotto meno favorevole.

Il costo del lavoro aumenta del 4,6% (-0,4%), ad un tasso inferiore di 1,6 punti percentuali alle vendite, beneficiando principalmente delle estensioni dei modelli operativi.

Le svalutazioni di attività correnti e gli accantonamenti per rischi ed oneri crescono di 11,9 m€ a 18 m€.

L'aumento è da ascrivere a prudenziali accantonamenti effettuati per coprire l'onere massimo che il Gruppo potrà sopportare in relazione a contratti su strumenti finanziari derivati dei quali è in corso di verifica l'opponibilità alla Società (5,8 m€) e dall'eventuale esito sfavorevole di contenziosi su contratti di concessione (1,6 m€).

Inoltre, a seguito del riformulamento del programma assicurativo nordamericano, dal 1° settembre 2003 si è iniziato ad accantonare uno specifico fondo il possibile onere, stimato su basi statistiche, connesso ai sinistri in franchigia.

Gli oneri diversi di gestione diminuiscono del 4,1% a 24,7 m€ (-8,2%) e comprendono prevalentemente imposte indirette e differenze negative di cassa.

Gli ammortamenti e le svalutazioni di immobilizzazioni ammontano a 176,0 m€, con una riduzione complessiva di 1,1 m€ (-8 m€). Comprende ammortamenti di avviamenti e di differenze di consolidamento (Goodwill) per 63 m€, inferiori di 0,5 m€ (-4,3 m€) rispetto ai nove mesi 2003.

Come anticipato nella relazione semestrale, il consolidamento delle prospettive reddituali e la progressiva integrazione delle attività di Anton Airfood Inc. nel Gruppo nordamericano suggeriscono una revisione della stima della vita utile della differenza di consolidamento ad esso relativa.

Tale revisione sarà effettuata, unitamente alla periodica verifica della recuperabilità degli analoghi valori relativi alle altre attività del Gruppo, in base ai piani pluriennali – aggiornati come d’uso nel quarto trimestre dell’esercizio. Il bilancio d’esercizio ne rifletterà gli effetti.

Gli oneri finanziari netti ammontano a 39,2 m€ rispetto a 37,4 m€ del periodo di confronto.

Le rettifiche di valore e plus/(minus)valenze su cessioni di attività finanziarie sono risultate positive per 0,7 m€, mentre nel periodo di confronto era stata rilevata una perdita di 7,2 m€, riferita ad una partecipazione dismessa.

Il risultato prima delle imposte progredisce del 13,5% (+9,2%) a 119,2 m€.

Sotto il profilo patrimoniale, nei nove mesi il capitale investito netto aumenta di 3,1 m€, a cambi costanti si riduce di 9,2. Analogamente al patrimonio netto, l’incremento del capitale investito sconta il versamento di acconti sulle imposte dirette dell’esercizio in corso, mentre non è rilevato il corrispondente debito in corso di maturazione.

Le immobilizzazioni nette si riducono di 43 m€ per effetto di investimenti tecnici per 112,4 m€ e ammortamenti di 176 m€ ed a differenze di conversione. A cambi costanti il decremento raggiunge 57,1 m€.

Il patrimonio netto – determinato sulla base del risultato ante imposte – è cresciuto in relazione al risultato ante imposte del periodo e alla variazione della riserva di conversione.

L’indebitamento finanziario netto a cambi correnti si riduce di 111,4 a 688,8 m€ rispetto all’inizio dell’anno.

Si dettaglia di seguito la posizione finanziaria netta consolidata al 30 settembre 2004:

al 31/12/03 (in m€)	30/09/04	30/09/03 Proforma	30/06/04	Variazione v/30/09/03	Variazione v/30/06/04	Variazione v/31/12/03	
383,0	Obbligazioni convertibili	39,3	381,1	39,1	(341,8)	0,2	(343,7)
1,8	- v/Banche con garanzia reale	1,3	1,9	1,4	(0,6)	(0,1)	(0,5)
21,0	- v/Banche senza garanzia reale	384,0	76,1	382,3	307,9	1,7	363,0
293,0	- prestito obbligazionario	298,2	317,5	304,4	(19,3)	(6,2)	5,2
5,3	- v/altri finanziatori	4,5	5,6	4,8	(1,1)	(0,3)	(0,8)
321,1	Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	688,0	401,1	692,9	286,9	(4,9)	366,9
0,1	- v/Banche con garanzia reale	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0
179,0	- v/Banche senza garanzia reale	304,4	304,1	303,7	0,3	0,7	125,4
3,3	- v/altri finanziatori	3,7	20,8	3,3	(17,1)	0,4	0,4
2,9	- ratei su operazioni di copertura rischio cambio e tasso	2,9	14,9	3,4	(12,0)	(0,5)	0,0
47,3	- c/c bancario e finanziamenti a breve termine	4,6	10,1	55,8	(5,5)	(51,2)	(42,7)
20,9	- debiti finanziari su operazioni derivati	11,1	0,0	13,4	11,1	(2,3)	(9,8)
253,5	Indebitamento finanziario a breve termine	326,8	350,0	379,7	(23,2)	(52,9)	73,3
0,0	Crediti finanziari a medio-lungo termine	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
(104,2)	- depositi bancari e postali	(318,1)	(203,8)	(193,8)	(114,3)	(124,3)	(213,9)
(38,3)	- denaro e valori in cassa	(33,3)	(35,3)	(36,6)	2,0	3,3	5,0
(6,5)	- ratei su operazioni di copertura rischio cambio e tasso	(5,3)	(15,2)	(4,0)	9,9	(1,3)	1,2
(1,5)	- commissioni emissione prestiti	(6,9)	0,0	(7,5)	(6,9)	0,6	(5,4)
(4,2)	- altri titoli	0,0	(0,4)	0,0	0,4	0,0	4,2
(0,1)	- ratei per interessi su prestiti	(0,4)	(2,5)	(0,6)	2,1	0,2	(0,3)
(2,6)	- crediti verso imprese collegate	(1,3)	(5,4)	(1,4)	4,1	0,1	1,3
(157,4)	Disponibilità e crediti finanziari a breve	(365,3)	(262,6)	(243,9)	(102,7)	(121,4)	(207,9)
800,2	Posizione finanziaria netta	688,8	869,6	867,8	(180,8)	(179,0)	(111,4)

Nel corso del 2004, l'indebitamento finanziario del Gruppo ha avuto un ulteriore consolidamento, tramite la stipulazione di un prestito sindacato di complessivi 800 m€, articolato in tranches con scadenze sino a 5 anni.

In particolare, secondo gli accordi, sono state integralmente utilizzate le tranches, per complessivi 350 m€, finalizzate al rifinanziamento a medio termine dei prestiti in scadenza.

Inoltre, il tiraggio integrale della tranche di 300 m€ a ciò designata ha fornito, unitamente a parte della liquidità del Gruppo, la copertura del fabbisogno connesso al rimborso anticipato di circa il 90% del prestito obbligazionario convertibile emesso il 15 giugno 1999, che ha comportato un esborso pari a 344,2 m€.

Lo scarto fra i corsi di borsa dell'azione Autogrill S.p.A. ed il possibile prezzo di conversione, al 15 giugno 2004 pari a 15,79€, ha indotto la maggioranza dei portatori ad esercitare l'opzione di rimborso anticipato, prevista al 5° ed al 10° anniversario dall'emissione.

Si è peraltro così incrementato il ruolo di "banca interna" della Capogruppo, prenditrice dei nuovi finanziamenti.

La consistente generazione di cassa del 3° trimestre, unitamente allo slittamento di taluni programmi di investimento hanno determinato l'incremento delle disponibilità finanziarie, temporaneamente impiegate in strumenti di mercato monetario.

Al 30 settembre 2004 la valutazione a mercato dei contratti di IRS rientranti negli obiettivi di gestione del rischio, risulta minusvalente per 26,5 m€ (26,4 al 31 dicembre 2003).

In relazione alla volatilità dei mercati non si è prudenzialmente rilevato il miglioramento del fair value delle opzioni su cambi avvenuto nel trimestre. Il loro valore di mercato all'8 di novembre risulta negativo per 2 m€, mentre ne è stata mantenuta la valutazione al 30 giugno 2004, pari a -3,6 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 gestisce anche la vendita di prodotti (c.d. *retail*) e di alcuni servizi accessori, compresi quelli alberghieri.

(m€)	3° Trimestre		Variazione %		Nove mesi		Variazione %	
	2004	2003 Proforma	Totale	a cambi costanti	2004	2003 Proforma	Totale	a cambi costanti
Vendite al pubblico								
Ristorazione	667,1	666,3	0,1%	4,5%	1.757,8	1.745,8	0,7%	6,1%
Retail	199,4	195,4	2,0%	5,0%	534,8	512,8	4,3%	7,9%
Hotellerie ed altri servizi	5,4	5,8	-5,9%	-6,1%	15,1	16,4	-7,9%	-7,5%
Totale vendite dirette al pubblico	871,9	867,5	0,5%	4,5%	2.307,7	2.275,0	1,4%	6,4%
Vendite a terzi e affiliati	11,2	11,8	-5,6%	-5,8%	28,7	30,1	-4,9%	-4,7%
Totale Generale	883,1	879,3	0,4%	4,4%	2.336,4	2.305,1	1,4%	6,2%

Nel trimestre le attività di ristorazione hanno registrato una crescita del 4,5% a cambi costanti, portando a 1,757,8 m€ (+6,1%) il fatturato dei primi nove mesi. Nel trimestre sono aumentate anche le vendite di prodotti *retail* che hanno registrato un incremento del 5,0% (+7,9% progressivo).

Un risultato dovuto al miglioramento della penetrazione e del consumo medio in un mercato potenziale (misurato dal “traffico”) che, nei principali contesti di attività (aeroporti statunitensi e autostrade italiane) ha registrato, rispettivamente, una crescita del 5,7% (fonte A.T.A.) e dell’1,8% (fonte Autostrade S.p.A.).

Con riferimento ai locali “comparabili” e a cambi costanti, la crescita progressiva è risultata dell’8,1% per la ristorazione e dell’8,0% per il *retail*.

I ricavi da hotellerie hanno invece registrato una contrazione dovuta alla sfavorevole congiuntura nel Benelux, la regione dov’è concentrata questa tipologia d’offerta.

I ricavi e la redditività per area geografica

Di seguito sono riassunti i dati principali, ripartiti per area geografica di ricavi e redditività, che evidenziano anche gli effetti della variazione del cambio dollaro USA/euro.

La dinamica delle vendite per continente conferma la efficacia delle azioni commerciali del Gruppo. In Europa, il fatturato del trimestre ha mantenuto nel complesso un allineamento all’anno precedente, mentre al confronto omogeneo escludendo locali rilasciati, la dinamica è positiva.

In Nord America le vendite crescono con un tasso superiore alla dinamica della mobilità.

3° Trimestre	Europa				Autogrill Group, Inc.				Non allocabili			Gruppo			
			Variazione				Variazione							Variazione	
	(m€)	2004	2003 PF	totale	netto cambi	2004	2003 PF	totale	netto cambi	2004	2003 PF	Var. %	2004	2003 PF	totale
Vendite	458,0	461,3	-0,7%	-0,8%	425,1	418,0	1,7%	10,5%				883,1	879,3	0,4%	4,4%
EBITDA	98,0	94,5	3,7%	3,7%	70,8	72,9	-3,0%	5,4%	(5,8)	(5,4)	-6,1%	163,0	162,0	0,6%	4,4%
% su ricavi	21,4%	20,5%			16,6%	17,4%						18,5%	18,4%		
Investimenti	12,8	15,0	-15,0%	-13,3%	28,4	31,2	-9,1%	7,2%	0,1	0,2		41,3	46,4	-11,1%	-0,3%
Ammortamenti	17,6	20,1	-12,3%	-12,3%	21,0	19,7	6,5%	15,7%	21,8	23,8	-8,3%	60,4	63,6	-5,0%	-2,6%

Progr. 3° Trim.	Europa				Autogrill Group, Inc.				Non allocabili			Gruppo			
			Variazione				Variazione							Variazione	
	(m€)	2004	2003 PF	totale	netto cambi	2004	2003 PF	totale	netto cambi	2004	2003 PF	Var. %	2004	2003 PF	totale
Vendite	1.192,9	1.189,5	0,3%	0,5%	1.143,5	1.115,6	2,5%	13,0%				2.336,4	2.305,1	1,4%	6,2%
EBITDA	189,3	178,9	5,8%	5,8%	163,1	158,3	3,0%	13,5%	(11,1)	(11,4)	2,8%	341,3	325,8	4,8%	9,7%
% su ricavi	15,9%	15,0%			14,3%	14,2%						14,6%	14,1%		
Investimenti	33,5	55,1	-39,2%	-39,0%	78,3	64,2	22,0%	36,1%	0,6	0,8		112,4	120,1	-6,4%	-0,8%
Ammortamenti	50,5	54,1	-6,7%	-6,5%	59,0	56,4	4,7%	15,4%	66,5	73,4	-9,5%	176,0	184,0	-4,3%	-1,4%

Le attività di Autogrill Group Inc. (già HMSHost Corp.) 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 l'1% circa.

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 2004

Nel corso del terzo trimestre 2004 Autogrill Group, Inc. ha realizzato un **fatturato** pari a 519,7 m\$ (pari a 425,1 m€), in crescita del 10,5%. L'incremento è stato particolarmente sostenuto nel canale aeroportuale (+12,2%), che ha riportato ricavi per 376.1 m\$. Anche il canale autostrade e i centri commerciali hanno evidenziato un buon tasso di espansione, rispettivamente del 6,9% e del 6,3%.

In termini di **profittabilità**, l'Ebitda del terzo trimestre 2004 è aumentato del 6,0% a 86,6 m\$ (pari a 70,8 m€), con un'incidenza sulle vendite del 16,6% rispetto al precedente 17,4% che sconta incrementi nei prezzi d'acquisto nelle principali materie prime, non trasferite integralmente sui prezzi di vendita.

Primi 9 mesi 2004

Nei primi nove mesi, grazie anche alla continua crescita economica del Paese, le attività nordamericane del Gruppo hanno incrementato del +13,0% il **fatturato**, che ha raggiunto i 1.401,4 m\$ (pari a 1.143,5 m€).

Nei diversi canali di attività i ricavi hanno evidenziato i seguenti andamenti:

Aeroporti: +14,4% a 1.067,5 m\$ (+15,7% nei locali comparabili). Una performance caratterizzata principalmente dall'apertura di nuovi punti vendita sia in location in cui AGI era già presente che in

nuovi aeroporti; da un più elevato livello degli imbarchi (+5,7%¹) e dal perseguimento di una strategia dei marchi basata su un mix di brand di notorietà internazionale e di concept locali. Quest'ultimo aspetto, in particolare, ha reso possibile un aumento dei ricavi del 10,4% per passeggero imbarcato. Inoltre, sono venuti parzialmente meno fattori socio-politici che avevano condizionato negativamente il corrispondente periodo dello scorso anno, quali l'epidemia di SARS e le tensioni per la guerra in Iraq. Il valore della performance ottenuta è influenzato anche dall'uscita da alcuni contratti (in particolare, dall'aeroporto internazionale di Baltimora e parzialmente da quello di Memphis).

Autostrade: +9,2% a 299,8 m\$, grazie alla riapertura di alcune aree di sosta lungo la New Jersey Turnpike, interamente rinnovate nel corso del 2003, e a un generalizzato incremento del traffico. Inoltre, hanno contribuito positivamente l'introduzione di nuovi "branded" concept. Va inoltre segnalato che la Florida Turnpike è stata penalizzata dalle condizioni climatiche estive che hanno visto una numerosità ed intensità di uragani senza precedenti.

Centri commerciali: +5,5% a 34,1 m\$.

Nei primi nove mesi, Autogrill Group Inc. ha realizzato un **Ebitda** di 199,8 m\$ (pari a 163,1 m€), in crescita del +13,5%, grazie all'espansione delle vendite, ma penalizzato da un aumento del costo del venduto, fattore quest'ultimo, causato principalmente dall'incremento dei prezzi di alcune materie prime. Benefici, al contrario, si sono riscontrati sul costo del lavoro (la cui incidenza sulle vendite si è ridotta dal 29,3% al 29%) grazie soprattutto interventi volti a conformare le ore lavorate agli imbarchi, secondo i dati forniti dalle compagnie aeree.

Attività di sviluppo

Nel periodo è proseguito il programma di investimenti in atto per il rinnovo o l'ampliamento di location e brand. E' stato così assicurato un più elevato livello di attività e il mantenimento della vita media ponderata del portafoglio.

Gli investimenti si sono concentrati prevalentemente sul canale aeroportuale (78.3 m\$, +66.9% rispetto all'anno scorso) e per l'80% circa hanno riguardato rinnovi ed ampliamenti delle unità gestite.

La società si è aggiudicata il contratto di durata triennale relativo alle attività di food & beverage nell'aeroporto di Detroit, in Michigan, uno dei primi dieci scali statunitensi per traffico passeggeri e dove poteva già contare su una forte presenza a partire dal 2002. I ricavi previsti, per la durata del contratto, ammontano a circa 40 m\$. Nel corso del mese di giugno, è inoltre stata estesa al 2018 la durata della concessione nell'aeroporto di Las Vegas, uno dei primi 10 aeroporti in USA e dei primi 20 al mondo per numero di passeggeri. L'operazione, fra le poche in America a coprire un periodo così lungo (la durata media dei contratti di concessione aeroportuale non supera i 5/6 anni) genererà tra il 2004 e il 2018 un fatturato cumulato di 1,3 miliardi di dollari USA.

¹ fonte A.T.A.

Europa**3° Trimestre 2004**

Nel corso del trimestre il **fatturato** complessivo in Europa, a seguito di riduzioni nelle superfici, si è attestato a 458 m€, in leggera contrazione rispetto ai valori registrati nel corrispondente periodo 2003 (-0,8%). L'evoluzione delle vendite del trimestre è risultata positiva in Francia (+4,0%, beneficiando dell'acquisizione di SGRR e dell'ingresso nell'aeroporto di Marsiglia per un fatturato totale pari al 6% del fatturato del trimestre), Spagna (+2,0%) e Grecia (+11,9%), mentre negli altri Paesi europei si è registrata una flessione.

(m€)	3° Trimestre 2004										Elisioni e non allocati	Totale
	Italia	Francia	Svizzera	Spagna	Belgio	Olanda	Austria	Germania	Grecia			
Ricavi	298,7	68,5	28,0	30,4	12,0	10,6	7,6		2,4	(0,2)	458,0	
EBITDA	63,1	15,8	5,0	7,6	2,4	1,8	1,8	-	0,4	0,1	98,0	
% su Ricavi	21,1%	23,1%	17,8%	24,8%	19,8%	16,6%	24,1%		16,0%		21,4%	
Investimenti	7,2	2,5	1,2	1,2	0,2	0,2	0,1		0,2		12,8	
Ammortamenti	8,9	4,1	1,6	1,3	0,6	0,7	0,3	-	0,1		17,6	

(m€)	3° Trimestre 2003 Proforma										Elisioni e non allocati	Totale
	Italia	Francia	Svizzera	Spagna	Belgio	Olanda	Austria	Germania	Grecia			
Ricavi	301,0	65,9	29,5	29,8	12,2	11,4	7,7	1,8	2,2	(0,2)	461,3	
EBITDA	62,9	15,3	2,0	7,8	2,0	2,0	1,7	0,4	0,4		94,5	
% 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		15,0	
Ammortamenti	10,8	4,1	2,3	1,2	0,4	0,7	0,4	0,1	0,1		20,1	

L'**Ebitda** del terzo trimestre 2004 ha riportato un miglioramento del 3,7%, raggiungendo i 98 m€ con un'incidenza sulle vendite cresciuta di quasi un punto percentuale (dal 20,5% del terzo trimestre 2003 al 21,4%).

Primi 9 mesi 2004

Le vendite si sono mantenute sostanzialmente stabili rispetto al corrispondente periodo 2003 (+0,5%), con le performance positive di Italia (+1,4%), Francia (+3%), Spagna (+3,9%) e Grecia (+6,4%) a controbilanciare in particolare, i risultati di Svizzera (-8,4%) e Olanda (-7,6%) influenzati rispettivamente dalla chiusura di alcuni punti vendita e dalla perdurante crisi economica che incide prevalentemente sull'offerta alberghiera.

(m€)	Progressivo al 3° trimestre 2004									Elisioni e non allocati	Totale
	Italia	Francia	Svizzera	Spagna	Belgio	Olanda	Austria	Germania	Grecia		
Ricavi	797,5	162,6	81,9	67,9	30,6	30,1	16,8		6,1	(0,6)	1192,9
EBITDA	136,8	22,4	8,6	11,4	2,8	4,4	2,0		0,9		189,3
% su Ricavi	17,2%	13,8%	10,5%	16,7%	9,2%	14,6%	12,2%		15,0%		15,9%
Investimenti	17,6	6,4	2,2	5,4	0,7	0,5	0,3		0,4		33,5
Ammortamenti	24,5	11,9	5,1	3,8	1,8	2,1	1,0		0,3		50,5

(m€)	Progressivo al 3° trimestre 2003 Proforma									Elisioni e non allocati	Totale
	Italia	Francia	Svizzera	Spagna	Belgio	Olanda	Austria	Germania	Grecia		
Ricavi	786,3	157,8	89,4	65,4	30,5	32,5	17,4	5,1	5,7	(0,6)	1.189,5
EBITDA	134,6	22,9	2,4	10,6	2,7	3,4	1,6	(0,1)	0,8		178,9
% su Ricavi	17,1%	14,5%	2,7%	16,1%	8,9%	10,5%	9,2%	-1,1%	13,2%		15,0%
Investimenti	34,6	6,8	6,6	3,3	2,3	1,2	0,2	0,0	0,1		55,1
Ammortamenti	26,2	12,2	6,2	3,5	1,8	2,3	1,4	0,2	0,3		54,1

Per contro, le mirate azioni commerciali intraprese e le iniziative finalizzate a migliorare l'efficienza dei processi hanno generato un significativo aumento dell'**EBITDA** della regione, che ha chiuso il periodo a 189,3 m€ (+5,8% rispetto al 2003; e un'incidenza sulle vendite in crescita di 0,9 punti percentuali).

Italia3° Trimestre 2004

I **ricavi** del terzo trimestre 2004 si sono attestati a 298,7 m€, registrando, per effetto principalmente del rilascio di oltre 25 locali, una lieve contrazione (-0,7%) rispetto al corrispondente periodo 2003.

Tra i fattori che hanno condizionato la performance nei tre mesi vi è il clima; l'estate mite rispetto a quella particolarmente calda dell'anno precedente, ha infatti penalizzato i consumi di bevande (-25% le acque minerali, -15% le bibite energetiche nel periodo giugno-luglio. Fonte: Confesercenti) in autostrada.

Con riferimento al mix, la perdita di vendite sui prodotti alcolici, connesso al divieto di vendita in autostrada, è stata parzialmente bilanciata dall'evoluzione positiva del caffè e brioche e da buone prestazioni dei settori legati al cibo (Ciao, snack e soprattutto Spizzico). Positiva la crescita nei prodotti complementari, in particolare nei tabacchi e nelle lotterie.

Sempre in autostrada, il forte incremento nei prezzi dei carburanti ne ha depresso i consumi (-4,1%; -13,4% solo le benzine) e ha condizionato negativamente anche le vendite nelle aree di servizio.

Per quanto riguarda i centri commerciali, la crisi della vendita al dettaglio (che per la prima volta ha comportato una sensibile contrazione nel numero di scontrini anche per quanto riguarda la GDO) e il clima particolarmente caldo dell'estate 2003, che aveva favorito l'accesso ai centri commerciali, hanno determinato una riduzione delle vendite del -3,9% anno su anno.

Risultano buone, nel complesso, le attività in concessione. I risultati migliori si sono registrati negli aeroporti (+4,4%) e nel canale ferroviario (+3,7%), con il canale autostrade che ha riportato -0,1%. A parità di numero di locali (senza quindi tenere conto delle chiusure e delle aperture avvenute nel periodo), la crescita in questo canale è pari al 4,4%

Al termine del terzo trimestre 2004, l'**Ebitda** ha registrato un incremento dello 0,4%, a 63,1 m€, con un'incidenza sulle vendite migliorate di 0,2 punti percentuali (dal 20,9% al 21,1%).

Primi 9 mesi 2004

I **ricavi** hanno registrato una crescita dell'1,4%, a 797,5 m€, con risultati significativi nelle attività in concessione, aumentate del 2,9%. Nel dettaglio, l'andamento delle vendite nei diversi canali di attività ha evidenziato:

Autostrade: le vendite sono cresciute del 2,6% , registrando quindi un incremento superiore a quello del traffico (+1,8%; fonte: Autostrade S.p.A.) raggiungendo i 653,4 m€, risultato particolarmente significativo considerata la dismissione di 25 locali autostradali e l'impatto negativo sulle vendite di bibite connesso ad un'estate mite rispetto alle torride temperature dell'anno precedente; la crescita delle vendite nei locali comparabili è stata pari al 4%.

Aeroporti: + 7,8% a 29,5 m€. Le attività che hanno registrato la crescita sono state quelle negli aeroporti di Roma Fiumicino, Milano Linate, e Torino Caselle.

Fiumicino e Torino hanno registrato incrementi di fatturato a due cifre per effetto di crescita di penetrazione e scontrino medio.

Linate ha beneficiato di un allargamento dell'offerta e di un saldo positivo relativo alle ultime modifiche delle superfici gestite, determinate in esito alla gara del 2002.

L'aeroporto di Bologna non è confrontabile con i primi nove mesi dell'anno precedente in quanto è stato chiuso nei mesi di maggio e giugno; ad ogni modo, sino alla chiusura aveva registrato incrementi pari al 16% sull'anno precedente.

La crescita su base comparabile è stata del 6,1%, rispetto ad un incremento del traffico, nei soli aeroporti nei quali Autogrill opera, del 4,7% (fonte:A.T.A.).

Stazioni ferroviarie: il fatturato ha registrato una crescita del 9,1% a 9,5 m€; si tratta di un risultato raggiunto soprattutto grazie alla performance positiva della stazione di Roma Termini (+3,9%) in seguito all'introduzione di nuovi concepts (Spizzico ed Acafe); da menzionare, inoltre, la crescita nella stazione di Milano Famagosta (+63,4%).

Centri commerciali, città e fiere: -7,0% a 105,2 m€, scontando sia la permanente debolezza dei consumi sia la chiusura, effettuata nel corso del 2004, di 3 location cittadine, e di una rispettivamente nei centri commerciali e nel canale fiere.

In termini di **profittabilità**, l'Ebitda ha registrato un crescita dell'1,6%, raggiungendo i 136,8 m€, con un'incidenza sulle vendite migliorata di 10bp, da 17,1% dei primi nove mesi del 2003 al 17,2%. Tale risultato è stato conseguito grazie al contenimento delle spese operative ma soprattutto grazie ad un'ottimale gestione del fattore lavoro (circa -2,6 m€) che ha permesso anche di riassorbire l'impatto del rinnovo del contratto collettivo.

Gli **investimenti** sono stati pari a 17,6 m€, in forte riduzione rispetto ai 34,6 m€ dei primi nove mesi del 2003, con un'incidenza sulle vendite passata dal 4,4% al 2,2%. La riduzione è dovuta principalmente alla conclusione di rilevanti progetti avviati nel 2003, nonché al processo di riaffidamento di un numero rilevante di concessioni autostradali. Oltre la metà delle risorse impiegate sono state destinate ad attività di sviluppo, che hanno interessato soprattutto il canale autostradale, con importanti lavori di ristrutturazione e ampliamento di diversi punti vendita. Gli investimenti rimanenti hanno interessato alcune location aperte dopo l'aggiudicazione della concessione.

La riduzione è anche dipesa da ritardi nelle procedure e autorizzazioni di apertura di cantieri.

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 profittabilità (attraverso un miglioramento dell'efficienza operativa).

Nel dettaglio gli andamenti per Paese:

Francia

3° Trimestre 2004

E' stato principalmente il canale aeroportuale (2 m€ nel periodo), unitamente all'acquisizione di SGRR, a determinare l'incremento del 4% del **fatturato**, che si è attestato a 68,5 m€. L'andamento dei singoli canali ha evidenziato:

Autostrade: le vendite hanno riportato un incremento del 2,5%, dovuto principalmente alla già citata acquisizione.

Stazioni ferroviarie: le vendite hanno registrato una contrazione del 2,2%.

L'**Ebitda** del trimestre ha evidenziato una crescita del 3,4%, a 15,8 m€.

Primi 9 mesi 2004

Il **fatturato** ha raggiunto i 162,6 m€, con una crescita del 3,0%. I due principali canali nei quali la società opera hanno evidenziato i seguenti andamenti:

Autostrade: il canale ha registrato una crescita del 2,1%, raggiungendo i 118,4 m€ grazie alla variazione di perimetro dovuta all'acquisizione di SGRR. Su base comparabile, i ricavi si sono mantenuti stabili (-0,1%), influenzati da una significativa e imprevista contrazione, rispetto allo scorso anno, del traffico nel mese di giugno.

Stazioni ferroviarie: le vendite hanno registrato una flessione del 2,3% a 39,7 m€ per effetto della chiusura dei punti vendita nella stazione di Eole e dei lavori in quella di St. Lazare, nonché per la riduzione del traffico Eurostar in quella di Paris Nord.

Rispetto ai primi nove mesi del 2003, malgrado la buona performance del terzo trimestre la **profittabilità** si è ridotta di circa 0,5 m€ (-2,2%) a 22,4 m€: un risultato determinato in primo luogo dall'aumento dei costi per affitti (+9,7% rispetto al 2003) nonché all'avvio delle attività nell'aeroporto di Marsiglia.

Gli investimenti hanno evidenziato una riduzione del 5,4% rispetto al corrispondente periodo 2003, attestandosi a 6,4 m€: per l'apertura dei nuovi punti vendita nell'aeroporto di Marsiglia sono stati investiti 1,5 m€ l'incidenza sui ricavi è passata dal 4,3% al 4%.

Belgio-Lussemburgo

3° Trimestre 2004

Il **fatturato** si è attestato al 12 m€, con una lieve flessione dell'1,7%. I progressi registrati nelle stazioni ferroviarie (+49% a 0,4 m€) hanno compensato la contrazione del fatturato autostradale (-2,7%) e dei centri commerciali (-3,4%).

Sul fronte della **redditività** interventi di efficienza hanno determinato una crescita del 16,4% dell'Ebitda, a 2,4 m€; di conseguenza, l'incidenza sulle vendite passa quindi dal 16,8% al 19,8%.

Primi 9 mesi 2004

Il **fatturato** è risultato complessivamente in progresso dello 0,3%, a 30,6 m€. Gli andamenti nei canali di attività hanno evidenziato:

Autostrade: -0,7% a 25,5 m€, causa il perdurare di lavori sulle principali autostrade (in particolare la E411 e la tangenziale di Anversa); influenzata negativamente anche la performance degli hotel.

Centri commerciali: in calo del 2,2% a 3,9 m€, principalmente a causa della chiusura dei punti vendita all'interno del centro commerciale di Dudelange (L);

Stazioni ferroviarie: +53,6%, a 1,1 m€, grazie soprattutto all'apertura di punti di ristoro nella stazione di Anversa.

L'**EBITDA** è passato da 2,7 m€ a 2,8 m€ (+3,9%) grazie a una leggera riduzione del costo del venduto (-0,5%) nonché a una maggiore efficienza operativa a livello di punto vendita (altre spese operative in calo del 4,6%).

Gli investimenti, pari a 0,7 m€ rispetto ai 2,3 m€ del corrispondente periodo 2003, si sono prevalentemente concentrati nel canale autostradale.

Olanda

3° Trimestre 2004

Il **fatturato** si è attestato a 10,6 m€, rispetto agli 11,4 m€ registrati nel corrispondente periodo 2003.

La **redditività** è ammontata a 1,8 m€, con un'incidenza sulle vendite passata dal 17,3% del terzo trimestre 2003 al 16,6%.

Primi 9 mesi 2004

Il **fatturato** si è attestato a 30,1 m€, rispetto ai 32,5 m€ registrati nei primi nove mesi del precedente esercizio. I risultati hanno riflesso il contesto macroeconomico ancora molto debole, che ha penalizzato in modo particolare le attività alberghiere, pari a circa il 15% del fatturato realizzato dal Paese. I ricavi generati dagli alberghi hanno infatti evidenziato un calo del 9,9%, anche a causa della forte pressione competitiva nel segmento. Per contro, un segnale positivo è giunto dal tasso di occupazione delle camere che ha evidenziato una ripresa.

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

Nonostante la flessione del fatturato, le iniziative di efficienza messe in atto hanno determinato un forte miglioramento dell'**Ebitda**, passato dai 3,4 m€ dei primi nove mesi 2003 ai 4,4 m€ (+28,9%), con un'incidenza sulle vendite in crescita dal 10,5% al 14,6%. Un netto miglioramento ascrivibile a

un'attenta politica di controllo dei costi, che ha interessato in particolar modo quello del lavoro e le spese operative.

Gli **investimenti** sono stati pari a 0,5 m€, rispetto agli 1,2 m€ del corrispondente periodo 2003.

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 2004

Il **fatturato** si è attestato a 43 mCHF, in diminuzione rispetto ai 45,7 mCHF del corrispondente periodo 2003 a causa della vendita di due locali nel canale retail parks (-0,8 mCHF) nonché della contrazione delle vendite nei canali aeroportuale e ferroviario (rispettivamente -6,6% e -30,3%).

Sul fronte della **redditività**, si è registrata un aumento di circa 4,7 mCHF con l'Ebitda salito a 7,7 mCHF. L'incidenza sulle vendite è passata dal 6,7% del terzo trimestre 2003 al 17,8%.

Primi 9 mesi 2004

Durante i primi nove mesi del 2004 il **fatturato** ha subito una flessione del 6,1% a 126,8 mCHF. La scomposizione dei ricavi per canale ha evidenziato i seguenti andamenti:

Autostrade: +0,9%, a 58,2 mCHF, grazie a una buona performance registrata lungo tutto l'arco dell'anno, giugno escluso;

Aeroporti: -10,3%, a 30 mCHF, a causa dell'uscita dall'aeroporto di Basilea e della riduzione, nello scorso esercizio, della quota affidata al Gruppo nella location di Zurigo. Buoni invece i risultati nell'aeroporto di Ginevra;

Stazioni ferroviarie: +2,7%, a 11,9 mCHF, grazie alla ristrutturazione delle unità a Berna;

Centri commerciali, città, retail park e altre attività: -17,3%, a 26,7 mCHF, per la chiusura dei punti vendita all'interno del centro commerciale di Emmen nonché per la dismissione, a partire da inizio agosto, dei due locali del canale retail park (AlpenRock House e El Presidente).

A fronte della flessione dei ricavi, il processo di razionalizzazione delle attività avviato lo scorso esercizio ha prodotto un significativo miglioramento dell'**Ebitda**, passato dai 3,6 mCHF dei primi nove mesi del 2003 ai 13,4 mCHF dello stesso periodo del 2004 (con un'incidenza sulle vendite cresciuta dal 2,7% al 10,5%). I recuperi di efficienza si sono concentrati principalmente sul costo del lavoro e sulle spese generali.

Gli investimenti sono stati pari a 3,3 mCHF (concentrati per circa l'80% nel canale aeroporti).

Spagna

3° Trimestre 2004

Il fatturato è risultato in aumento del +2% a 30,4 m€, principalmente per la buona performance delle attività nelle stazioni ferroviarie che hanno registrato un aumento delle vendite del 22,8% rispetto al terzo trimestre 2003.

Per contro, si è rilevata una flessione sul fronte della redditività, con un Ebitda in riduzione del 3,0%, a 7,6 m€, e un margine passato dal 26,1% del terzo trimestre 2003 al 24,8%.

Primi 9 mesi 2004

I **ricavi** hanno registrato una crescita del 3,9%, a 67,9 m€. L'andamento delle vendite nei principali canali di attività ha evidenziato il seguente andamento:

Autostrade: +3%, a 60,2 m€, un risultato ottenuto grazie ai buoni dati di vendita di alcuni locali precedentemente sottoposti a lavori di ristrutturazione (principalmente lungo la A-1);

Stazioni ferroviarie: +15,4%, a 6,8 m€, grazie a un significativo incremento delle vendite registrato con l'entrata a regime della linea AVE Lerida-Madrid e la ristrutturazione della Cafeteria e del locale "La Barrila" nella stazione di Atocha a Madrid (+43,4% rispetto al 2003).

Centri commerciali e altre attività: -21,2%, a 0,6 m€, a seguito della chiusura del Centre de Transportes – Madrid – nella prima metà del 2003 nonché dell'ingresso di alcuni competitor in un centro commerciale nei pressi di Castellon.

L'Ebitda è cresciuto del 7,6% a 11,4 m€, con un'incidenza sulle vendite passata dal 16,1% al 16,7% grazie a una variazione del mix di vendita, che ha privilegiato prodotti a margine più elevato, e a una maggiore produttività (+4,3%).

Gli investimenti sono stati pari a 5,4 m€, in aumento rispetto ai 3,3 m€ dei primi nove mesi dell'esercizio precedente (l'incidenza sulle vendite è passata dal 5% all'8%). Gli investimenti sono stati prevalentemente dedicati all'attività di sviluppo nel canale autostradale (più del 70% del totale), con ampliamenti e ammodernamenti realizzati in particolare su locali collocati lungo la A1 (Burgos - Malzaga) e la A7 (Barcelona - Alicante), in occasione del rinnovo delle concessioni per le relative tratte.

Austria3° Trimestre 2004

Nel corso del terzo trimestre 2004 l'Austria ha riportato un **fatturato** di 7,6 m€, in lieve calo rispetto ai 7,7 m€ dell'esercizio precedente. Fra le attività, sono stati positivi i risultati di Goettlesbrunn (+12,5%), dov'è stata ampliata l'offerta con l'aggiunta di un self-service. In termini di **profittabilità** si è registrato un buon progresso dell'Ebitda, a 1,8 m€ (+9,1% rispetto al terzo trimestre 2003).

Primi 9 mesi 2004

Il **fatturato** ha subito una flessione del 3%, da 17,4 m€ a 16,8 m€, anche a causa di un parziale spostamento del traffico proveniente dalla Germania, dalla A10 (dove sono presenti i locali di Golling Ost / West, Tauernalm e Feistritz) alla A9 (dove il Gruppo è presente solo nel locale di Deutschfeistritz).

Uno stretto controllo su tutte le principali categorie di costo, in particolare sul costo del venduto (-10,5%) e del lavoro (ridotti di circa il 6,3% anno su anno) ha consentito di registrare un miglioramento dell'**Ebitda**, che si è attestato a 2 m€ rispetto ai 1,6 m€ del periodo di confronto, con un'incidenza sulle vendite passata dal 9,2% al 12,2%.

Gli investimenti sono stati pari a 0,3 m€, rispetto ai 0,2 m€ dei primi nove mesi del 2003.

Grecia

3° Trimestre 2004

I 2,4 m€ di **fatturato** realizzati in Grecia nel corso del terzo trimestre 2004 sono risultati in crescita dell'11,9% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente. L'incremento è stato trainato principalmente dall'aeroporto internazionale di Atene, in cui è stata ampliata l'offerta con l'introduzione di nuovi concept. L'**Ebitda** è risultato pari a 0,4 m€ (+11,2% rispetto al 2003).

Primi 9 mesi 2004

I **ricavi** hanno evidenziato una crescita del 6,4%, passando dai 5,7 m€ dei primi nove mesi del 2003 a 6,1 m€. A fronte di una leggera contrazione dell'1,4% nel canale autostradale si è registrato un aumento del 15,9% in quello degli aeroporti che ha beneficiato del maggior traffico aereo connesso alle Olimpiadi. In significativo aumento l'**Ebitda**, passato a 0,9 m€ (+21,2%).

Gli investimenti, principalmente di mantenimento nell'aeroporto di Atene (circa il 90% del totale), sono stati pari a 0,4 m€.

L'analisi per canale

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

3° Trimestre	Europa				Autogrill Group, Inc.				Gruppo				
	(m€)	2004	2003 PF	Variazione		2004	2003 PF	Variazione		2004	2003 PF	Variazione	
				totale	a cambi costanti			totale	a cambi costanti			totale	a cambi costanti
Autostrade	372,0	374,3	-0,6%	-0,6%	106,7	109,0	-2,1%	6,4%	478,7	483,3	-1,0%	0,8%	
Aeroporti	21,9	19,6	11,8%	11,5%	307,7	298,0	3,3%	12,2%	329,6	317,6	3,8%	12,1%	
Stazioni ferroviarie	22,0	21,5	2,3%	2,2%					22,0	21,5	2,3%	2,2%	
Altri	42,1	45,9	-8,4%	-8,4%	10,7	11,0	-2,3%	6,2%	52,8	56,9	-7,2%	-5,8%	
Totale	458,0	461,3	-0,7%	-0,8%	425,1	418,0	1,7%	10,5%	883,1	879,3	0,4%	4,4%	

Progr. 3° Trim	Europa				Autogrill Group, Inc.				Gruppo				
	(m€)	2004	2003 PF	Variazione		2004	2003 PF	Variazione		2004	2003 PF	Variazione	
				totale	a cambi costanti			totale	a cambi costanti			totale	a cambi costanti
Autostrade	944,6	933,9	1,1%	1,2%	244,6	246,9	-0,9%	9,2%	1.189,2	1.180,8	0,7%	2,8%	
Aeroporti	55,8	52,3	6,8%	7,9%	871,1	839,6	3,7%	14,4%	926,9	891,9	3,9%	14,0%	
Stazioni ferroviari	64,8	63,6	1,8%	2,1%					64,8	63,6	1,8%	2,1%	
Altri	127,7	139,7	-8,6%	-8,3%	27,8	29,1	-4,3%	5,5%	155,5	168,8	-7,9%	-6,1%	
Totale	1.192,9	1.189,5	0,3%	0,5%	1.143,5	1.115,6	2,5%	13,0%	2.336,4	2.305,1	1,4%	6,2%	

Le attività di Autogrill Group Inc. (già HMSHost Corp.) 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. I dati consolidati di Autogrill Group Inc includono anche le attività di Anton Airfood Inc.

3° Trimestre 2004**Autostrade:**

I ricavi hanno raggiunto i 478,7 m€, in riduzione dell'1,0% rispetto al corrispondente periodo 2003, e in crescita dello 0,8% a cambi costanti. In particolare, in Europa si è rilevata una contrazione dello 0,6% (sia a cambi storici che costanti) nonostante la positiva performance di Francia (+2,5% influenzato dall'acquisizione di SGRR con vendite pari al 4,2% delle vendite totali), Spagna (+0,4%) e Grecia (+2,2%). Nel Nord America le vendite sono risultate in flessione del 2,1% a livello complessivo, ma in aumento del 6,4% a cambi costanti.

Aeroporti

Il fatturato del canale aeroportuale si è attestato a 329,6 m€, in crescita del 3,8% a livello complessivo e del 12,1% a cambi costanti. L'andamento dei ricavi degli aeroporti americani, ha fatto registrare una crescita del 12,2% a cambi costanti. Un progresso consistente delle vendite si è riscontrato anche in Europa, prevalentemente grazie agli aeroporti italiani (+4,4%), all'aeroporto spagnolo di Santander (+13,6%, grazie a un aumento nel traffico ascrivibile a Ryanair) e all'Aeroporto Internazionale di Atene (+21,3% collegato all'incremento del traffico passeggeri durante il periodo delle Olimpiadi). E' altresì da sottolineare l'apporto derivante dalle nuove attività nell'aeroporto di Marsiglia.

Stazioni ferroviarie

Nel terzo trimestre 2004 il fatturato del canale ferroviario si è assestato a 22 m€, in crescita del 2,3%. Un andamento determinato prevalentemente dall'evoluzione delle vendite in Italia (+3,7%), e in Spagna (+22,8%) che hanno consentito di compensare la riduzione del fatturato delle stazioni francesi (-2,2%) dovuto principalmente ad alcuni lavori di ristrutturazione attualmente in corso e svizzere (-30,3%).

Centri commerciali, città e fiere

La chiusura di diverse location (in primo luogo in Italia) oltre al permanere di un contesto macroeconomico non favorevole, hanno determinato una flessione del fatturato a 52,8 m€, -7,2% a livello complessivo e -5,8% a cambi costanti.

Primi 9 mesi 2004**Autostrade**

Il fatturato è cresciuto dello 0,7%, a 1189,2 m€, per effetto di andamenti positivi in entrambe le macroregioni. In Europa i ricavi sono migliorati dell'1,2% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, con risultati positivi in Italia (+2,6%), Francia (+2,1%) e Spagna (+3%). In Svizzera la crescita è stata più contenuta (+0,9%). Nei restanti Paesi l'andamento delle vendite è stato condizionato dal contesto macroeconomico non favorevole. Per quanto riguarda le autostrade americane, il fatturato ha evidenziato una crescita del 9,2% a cambi costanti, grazie all'aumento del traffico e alla riapertura di alcune location lungo la New Jersey Turnpike, ristrutturate nel corso del 2003.

Aeroporti

I ricavi sono aumentati del 3,9% (+14% a cambi costanti), a 926,9 m€, soprattutto per effetto della buona performance registrata dagli aeroporti americani, dove le vendite, su base comparabile, sono cresciute del 15,7% rispetto a un aumento del traffico del 5,7% (fonte A.T.A.). Un risultato

conseguito grazie all'adozione di un mix dei marchi che affianca a brand di notorietà internazionale concept locali.

In Europa, il fatturato si è attestato a 55,8 m€, in aumento del 6,8% rispetto all'anno precedente (+7,9% a cambi costanti). Un risultato sostanzialmente collegato alla crescita delle vendite nei locali italiani (+7,8%) e all'aggiudicazione della concessione nell'aeroporto di Marsiglia. Da sottolineare anche la crescita registrata dai punti vendita dell'aeroporto di Atene (+15,9%). Ancora negativa invece la performance degli aeroporti svizzeri (-12,5%) - nonostante la crescita di Ginevra - dopo l'uscita da Basilea e la cessione di parte della quota di Zurigo.

Stazioni ferroviarie

Il fatturato del canale ferroviario è cresciuto dell'1,8%, a 64,8 m€. Oltre il 60% delle vendite di questo canale proviene dalle attività in Francia, dove nei primi sei mesi del 2004 si è registrato un calo del 2,3% per effetto sia della riduzione del traffico sia dell'aumento della competizione.

Positiva la crescita dei ricavi del canale ferroviario italiano (+9,1%), grazie alle buone performance registrate dai punti vendita nella stazione di Roma Termini, e di quello spagnolo (+15,4%). In Spagna, l'apertura della nuova tratta Madrid-Lerida nonché la ristrutturazione di alcuni punti vendita nella stazione di Atocha hanno dato un forte impulso allo sviluppo delle attività. Infine, le nuove attività belghe hanno registrato una crescita del 53,6% a 1,1 m€.

Centri commerciali, città e fiere

Nei canali non in concessione il fatturato si è attestato a 155,5 m€, con una flessione del 7,9%. Un fenomeno che riflette sia una permanente debolezza dei consumi sia la scelta di razionalizzare il portafoglio fuori concessione, chiudendo alcune location nei centri commerciali e nei centri cittadini in Italia, Spagna e in Svizzera.

Attività di investimento

Alle attività d'investimento sono stati destinati 112,4 m€. L'incidenza percentuale degli investimenti tecnici sui ricavi è stata pari al 4,8% (5,2% nel corrispondente periodo del 2003).

La loro ripartizione per area geografica, canale e finalità è la seguente:

(mio €)

Area Geografica	Al 3° Trimestre 2004		Al 3° Trimestre 2003 Proforma	
Autogrill Group, Inc.	78,3	69,7%	64,2	53,5%
Italia	17,6	15,6%	34,6	28,8%
Svizzera	2,2	1,9%	6,6	5,5%
Francia	6,4	5,7%	6,8	5,7%
Spagna	5,4	4,8%	3,3	2,7%
Altri Paesi	1,9	1,7%	3,8	3,1%
Non allocabili*	0,6	0,5%	0,8	0,7%
Totale	112,4	100%	120,1	100%

* Corporate

(m€)				
Canale	Al 3° Trimestre 2004		Al 3° Trimestre 2003 Proforma	
Aeroporti	67,0	59,6%	47,7	39,8%
Autostrade	33,3	29,6%	54,1	45,1%
Stazioni ferroviarie	2,0	1,8%	4,7	3,9%
Fuori concessione	3,6	3,2%	3,3	2,7%
Non allocabili	6,5	5,7%	10,3	8,6%
Totale	112,4	100%	120,1	100%

(m€)				
Finalità	Al 3° Trimestre 2004		Al 3° Trimestre 2003 Proforma	
Sviluppo	89,5	79,6%	87,4	72,8%
Mantenimento	16,4	14,6%	23,3	19,4%
Altri	6,5	5,7%	9,4	7,9%
Totale	112,4	100%	120,1	100%

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

Fatti di rilievo intervenuti successivamente alla chiusura del trimestre

Dopo il 30 settembre, Autogrill ha proseguito la sua attività in aree di sviluppo diverse dalle autostrade italiane. Nei canali non in concessione, in Italia, la Società ha aperto 6 nuovi punti vendita che, sommati ai 9 inaugurati dall'inizio del 2004, realizzeranno un fatturato medio annuo di 20 m€ per una durata media di 12 anni. Nel contempo, Autogrill France si è aggiudicata il rinnovo e il potenziamento della concessione di un'area di sosta bidirezionale sull'autostrada A-62 Tolosa-Bordeaux. Il contratto avrà una durata di 15 anni e genererà nel periodo 2006-2020 un fatturato cumulato di circa 60 m€.

Relativamente ai punti di ristoro affidati in Italia con le procedure competitive svolte da Roland Berger per conto di Autostrade per l'Italia, si è operato per superare le criticità evidenziate dall'Autorità Antitrust e per rimuovere i numerosi ricorsi che gravavano sulle aggiudicazioni in Associazione Temporanea d'Impresa (ATI) e sulle offerte congiunte.

L'annullamento da parte di Autostrade per l'Italia degli affidamenti in ATI di siti prelaionari e l'esecuzione di un accordo transattivo concluso con uno dei ricorrenti consentiranno un consolidamento di tutti gli affidamenti per un fatturato cumulato previsto di 1.900 m€, con la sola eccezione di 18 aree

per un fatturato stimato di 200 m€. Per la maggior parte di queste è prevista una ripetizione delle gare, alle quali ovviamente Autogrill parteciperà.

Evoluzione prevedibile della gestione

I livelli di attività nel periodo successivo alla chiusura del trimestre sono risultati in linea con trend del periodo precedente.

Sulla base delle evidenze disponibili, e fatti salvi gli impatti non valutabili del prezzo della benzina e delle tendenze inflazionistiche in Nordamerica, si può prevedere il conseguimento degli obiettivi espressi in termini di volumi di attività, redditività operativa e generazione di cassa.

Elenco delle Partecipazioni al 30 settembre 2004

Società consolidate con il metodo integrale:

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	%	Soci
<i>Capogruppo</i>					
Autogrill SpA	Novara	€	132.288.000	57,093	Edizione Holding SpA
<i>Società controllate</i>					
Autogrill Café Srl	Novara	€	100.000	100,000	Autogrill SpA
Aviogrill Srl	Bologna	€	10.000	51,000	Autogrill SpA
Nuova Estral Srl	Novara	€	10.000	100,000	Autogrill SpA
Nuova Sidap Srl	Novara	€	10.000	100,000	Autogrill SpA
Autogrill Austria AG	Gottesbrunn	€	7.500.000	100,000	Autogrill SpA
Autogrill Deutschland GmbH	München	€	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 (RECECO)	Madrid	€	108.182,18	85,000	Autogrill Participaciones SL
Autogrill Finance SA	Luxembourg	€	250.000	99,996	Autogrill SpA
Autogrill Hellas EPE	Avlona Attikis	€	1.696.350	100,000	Autogrill SpA
Autogrill Overseas SA	Luxembourg	€	60.650.000	99,999	Autogrill SpA
Autogrill Europe Nord-Ouest SA	Luxembourg	€	41.300.000	99,999	Autogrill SpA
Autogrill Belgie SA	Antwerpen	€	26.250.000	99,999	Autogrill Europe Nord-Ouest SA 0,001 Ac Restaurants & Hotels SA
Ac Arlux SA	Arlon	€	1.258.233	99,998	Autogrill Belgie SA 0,002 Ac Restaurants & Hotels SA
Ac Restaurants & Hotels Beheer SA	Antwerpen	€	4.420.000	99,999	Autogrill Belgie SA 0,001 Ac Restaurants & Hotels SA
Ac Restaurants & Hotels SA	Luxembourg	€	123.946	99,995	Autogrill Belgie SA 0,005 Ac Restaurants & Hotels Beheer SA
Ac Restaurants & Hotels Beteiligungs GmbH, in liquidazione	Niederzissen	€	76.706	95,000	Ac Restaurants & Hotels SA 5,000 Ac Holding NV
Ac Restaurants & Hotels Betriebs GmbH, in liquidazione	Niederzissen	€	25.575	100,000	Ac Restaurants & Hotels Beteiligungs GmbH
Autogrill Nederland BV	Breukelen	€	41.371.500	100,000	Autogrill Europe Nord-Ouest SA
Maison Ledeboer BV	Zaandam	€	69.882	100,000	Autogrill Nederland BV
Ac Holding NV	Breukelen	€	136.134	100,000	Maison Ledeboer BV
The American Lunchroom Co BV	Zaandam	€	18.151	100,000	Ac Holding NV
Ac Apeldoorn BV	Apeldoorn	€	45.378	100,000	The American Lunchroom Co BV
Ac Bodegraven BV	Bodegraven	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co BV
Ac Heerlen BV	Heerlen	€	23.142	100,000	The American Lunchroom Co BV
Ac Hendrik Ido Ambacht BV	Hendrik Ido Ambacht	€	15.882	100,000	The American Lunchroom Co BV
Ac Holten BV	Holten	€	34.033	100,000	The American Lunchroom Co BV
Ac Leiderdorp BV	Leiderdorp	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co BV
Ac Meerkerk BV	Meerkerk	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co BV

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	%	Soci
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	€	57.176	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 Aeroports S.a.S.	Marseille	€	1.368.000	99,999	Holding de Participations Autogrill Sas
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	49,995	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	51,900	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
Société Régionale de Saint Rambert d'Albon SA (SRSRA)	St Rambert d'Albon	€	515.360	50,000	Autogrill Coté France Sas
Volcares SA	Champs	€	1.050.144	50,000	Autogrill Coté France Sas
Société de Gestion de Restauration Routière SG2R S.A.	Nancy	€	879.440	99,994	Autogrill Coté France Sas
SCI Vert Pre Saint Thiebaut	Nancy	€	457,35	99,999	SG2R S.A.
SARL Toul Mirabelier Hotel TMH	Nancy	€	221.279,72	100,000	SG2R S.A.
SNC TJ2D	Chaudeney Sur Moselle	€	1.000	99,000	SG2R S.A.
Autogrill Restauration Services Sas	Marseille	€	15.394.500	99,999	Holding de Participations Autogrill Sas
Autogrill Gares Province Sarl	Marseille	€	274.480	100,000	Autogrill Restauration Services Sas
Autogrill Gares Metropoles Sarl	Marseille	€	17.396.850	100,000	Autogrill Restauration Services Sas
Autogrill Gares Lille Snc	Marseille	€	40.000	99,960 0,040	Autogrill Restauration Services Sas Autogrill Gares Metropoles Sarl
Autogrill Schweiz AG	Oltén	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

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	%	Soci
Autogrill Basel Airport Sas	St. Louis	CHF	40.000	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	=	100,000	Autogrill Group Inc
HMSHost Europe Corp	Wilmington	USD	=	100,000	Autogrill Group Inc
HMSHost International Inc	Wilmington	USD	=	100,000	Autogrill Group Inc
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
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	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) Ltd	Toronto	CAD	1	100,000	Host International of Canada Ltd
SMSI Travel Centres Inc	Toronto	CAD	1	100,000	Host International of Canada Ltd
Host International of Kansas Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
Host International of Maryland Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
HMS Host USA Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
Host International (Poland) Sp zo o, in liquidazione	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

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	%	Soci
Michigan Host Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
Shenzen Host Catering Company Ltd	Shenzen	USD	2.500.000	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
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, in liquidaz.	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
Anton Airfood of Boise, Inc.	Washington	USD	n.d.	100,000	Anton Airfood Inc
Anton Airfood of Tulsa, Inc.	Washington	USD	n.d.	100,000	Anton Airfood Inc
AAI Islip, Inc.	Washington	USD	n.d.	100,000	Anton Airfood Inc
Fresno AAI, Inc.	Washington	USD	n.d.	100,000	Anton Airfood Inc
Anton Airfood of Newark, Inc.	Washington	USD	n.d.	100,000	Anton Airfood Inc
Anton Airfood of Seattle, Inc.	Washington	USD	n.d.	100,000	Anton Airfood Inc

Società valutate con il metodo del patrimonio netto:

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	%	Soci
Union Services Sarl	Luxembourg	€	51.000	20,000	Autogrill Europe Nord-Ouest SA 20,000 Autogrill Overseas SA 10,000 Autogrill Finance SA
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

3° trimestre 2004

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