



RELAZIONE SEMESTRALE 2001

INDICE

Highlights	4
Relazione sulla gestione	6
Il profilo di Autogrill	6
Andamento della gestione del gruppo	9
Altre comunicazioni	20
Fatti di rilievo intervenuti successivamente alla chiusura del semestre	22
Evoluzione prevedibile della gestione	23
Prospetti contabili consolidati e note illustrative al 30 giugno 2001	
Stato Patrimoniale	25
Conto Economico	27
Note al bilancio consolidato	28
Allegati	
• <i>Elenco delle società incluse nel consolidamento e delle altre partecipazioni</i>	58
• <i>Autogrill S.p.A. – prospetti contabili al 30 giugno 2001</i>	
Stato Patrimoniale	68
Conto Economico	70
Rendiconto finanziario	71

AUTOGRILL S.p.A.

Cariche Sociali

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

<i>Presidente</i>	Gilberto BENETTON	Poteri di legge e di statuto ed in particolare la rappresentanza legale della Società nonché la firma sociale.
<i>Amministratore Delegato</i>	Livio BUTTIGNOL	Poteri di ordinaria amministrazione, da esercitarsi con firma singola, (come da delibera del 27-4-2001)
<i>Consiglieri senza deleghe specifiche</i>	Alessandro BENETTON Giorgio BRUNETTI Antonio BULGHERONI Marco DESIDERATO Sergio EREDE Gianni MION Gaetano MORAZZONI	

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

<i>Presidente</i>	Gianluca PONZELLINI	Revisore Contabile
<i>Sindaci Effettivi</i>	Marco REBOA Ettore Maria TOSI	Revisore Contabile Revisore Contabile
<i>Sindaci Supplenti</i>	Giovanni Pietro CUNIAL Graziano Gianmichele VISENTIN	Revisore Contabile Revisore Contabile

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

Arthur Andersen S.p.A.

Highlights

(importi in m€)	1° semestre 2001	1° semestre 2000	Δ %	Esercizio 2000
Vendite a catena ⁽¹⁾	1.524,3	1.369,2	11,3%	3.122,4
Ricavi netti	1.487,9	1.330,0	11,9%	3.041,1
EBITDA ⁽²⁾	151,4	142,2	6,5%	372,9
% su ricavi	10,2%	10,7%		12,3%
EBITA ⁽³⁾	80,8	77,6	4,1%	129,8
% su ricavi	5,4%	5,8%		4,3%
Risultato netto	(16,9)	(17,7)	n.s	14,9
% su ricavi	-1,1%	-1,3%		0,5%
Cash Flow	108,2	94,1	15,0%	258,0
% su ricavi	7,3%	7,1%		8,5%
Investimenti tecnici ⁽⁴⁾	78,7	82,8	-5,0%	181,2
Capitale circolante netto	(245,3)	(171,1)		(274,9)
Capitale investito netto	1.529,8	1.377,7		1.394,9
Posizione finanziaria netta	(1.297,2)	(1.153,8)		(1.137,7)

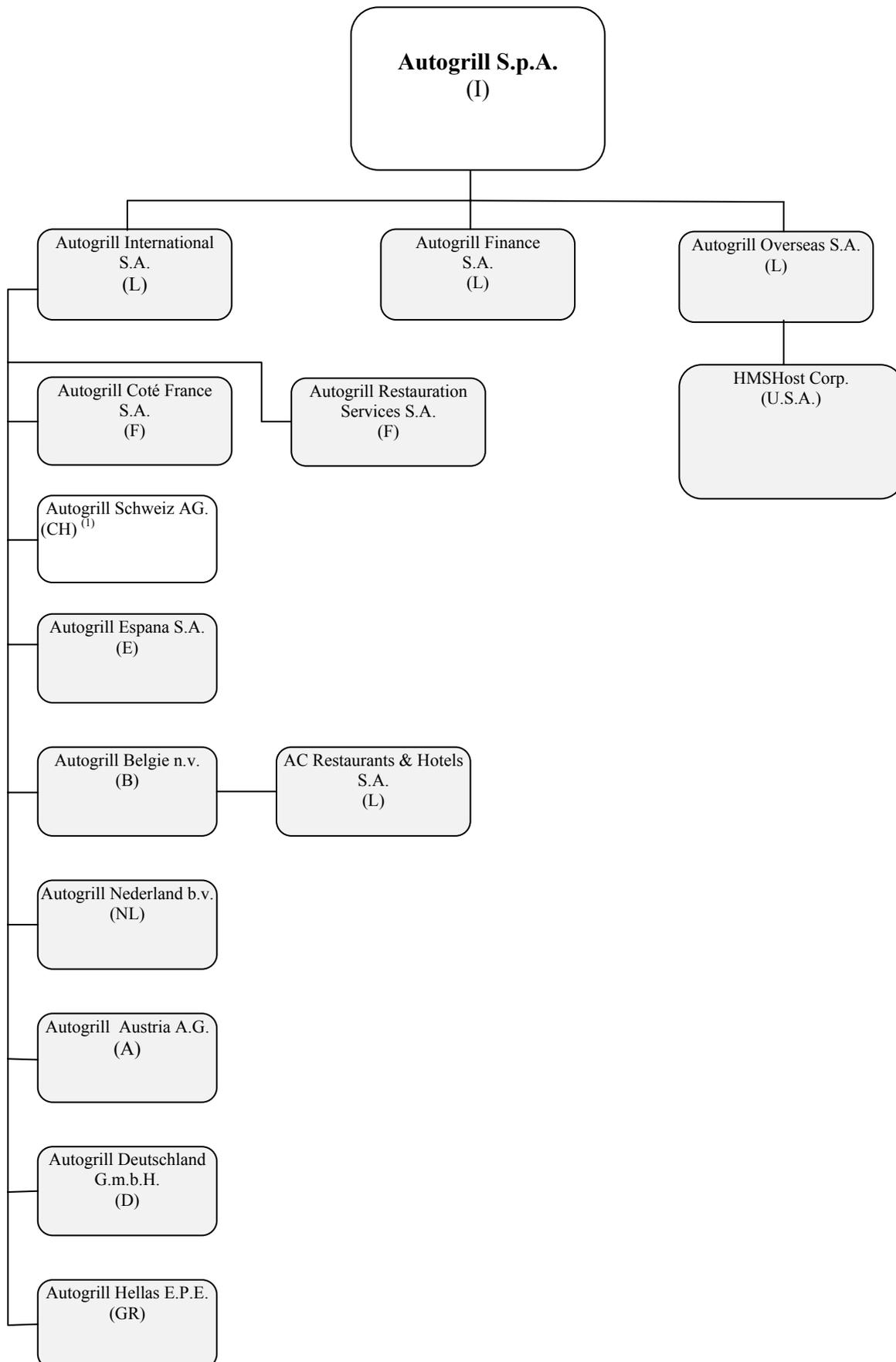
⁽¹⁾ comprendono le vendite realizzate da tutti i locali operanti sotto le insegne del Gruppo, gestiti direttamente o da affiliati

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

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

⁽⁴⁾ esclusi finanziari e in partecipazioni

Struttura semplificata del gruppo al 30 giugno 2001



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

Relazione sulla gestione

Il Profilo di Autogrill

Autogrill, il primo gruppo mondiale nei servizi di ristoro per chi viaggia, è una multinazionale italiana presente in 15 Paesi con una rete di oltre **4.300 punti di vendita e ristoro, presenti in circa 900 sedi** lungo le autostrade, negli aeroporti e nelle stazioni ferroviarie, oppure all'interno di fiere, centri commerciali e centri cittadini.

La varietà dei concepts (dal bar-snack al ristorante self-service, dalla pizzeria a servizio veloce al coffee shop, dall'hamburger restaurant alla paninoteca dell'ultima generazione) e la pluralità dei marchi di proprietà (come Ciao, Spizzico e A Cafe, in Italia) e in licenza (tra gli altri, Starbucks, Burger King, Sbarro, Pizza Hut) compone un portafoglio prodotti unico al mondo per ampiezza, capacità competitiva e impatto.

La creazione di valore per gli azionisti, conseguita grazie all'effetto congiunto della dimensione e della performance della rete di vendita, ha qualificato anno dopo anno il Gruppo tra i migliori operatori del settore.

La missione e i valori

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

La centralità del cliente è il valore chiave. Autogrill si impegna a trasmetterlo sempre più capillarmente ai propri collaboratori e a considerarlo alla base delle scelte di gestione.

La qualità, come parte integrante della missione e della cultura aziendale, si esprime non solo nella disponibilità del servizio 24 ore su 24, tutti i giorni dell'anno, nelle aree di servizio autostradali e nelle principali stazioni di transito aeroportuali e ferroviarie, ma anche nella professionalità e nella qualità dell'attività prestata.

Le persone sono valorizzate da politiche di gestione delle risorse umane incentrate sulla motivazione, sulla formazione e sull'incentivazione basata su criteri meritocratici, cui corrispondono investimenti mirati al raggiungimento degli obiettivi.

L'innovazione nei prodotti e nei concetti è una prerogativa di Autogrill, sulla quale essa fa leva per mantenere nel tempo e rafforzare la propria capacità competitiva.

L'attenzione all'evoluzione del sociale e dei suoi bisogni comporta l'impegno a cogliere tutte le principali occasioni che permettono di coniugare il business con la responsabilità sociale.

Coerenza con la missione e rispetto dei valori individuati tendono a conferire stabilità al vantaggio competitivo di Autogrill, alla base della costante creazione di valore per gli azionisti.

Gli elementi distintivi

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

Una forte concentrazione sul territorio (Autogrill è leader nei Paesi in cui realizza l'85% del suo fatturato e co-leader nella maggioranza degli altri in cui è presente) permette una posizione di costo molto competitiva, che è ulteriormente sostenuta - e lo sarà sempre di più nel tempo - dalle sinergie attuabili tra i diversi Paesi.

La posizione di Autogrill nei mercati in concessione assicura al Gruppo la capacità di partecipare alle gare per l'ottenimento o il rinnovo di contratti per i servizi di ristoro con vantaggi di costo e con un mix di proposte competitivo per qualità e varietà.

Le attività in concessione.

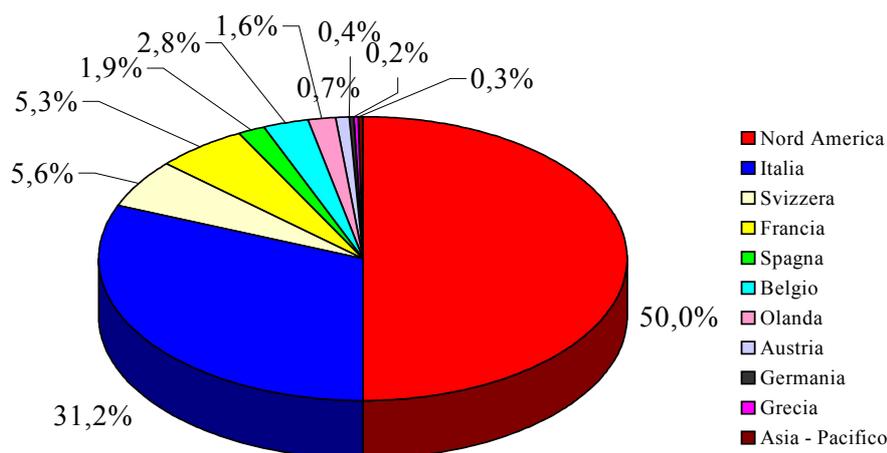
Oltre il 90% delle attività di Autogrill sono riconducibili alla ristorazione in regime di concessione: aeroporti, autostrade, stazioni ferroviarie e poli fieristici. Secondo le stime disponibili, il mercato mondiale vale oltre 15 miliardi di euro, con una crescita media in termini reali, misurata dal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

Le attività non in concessione.

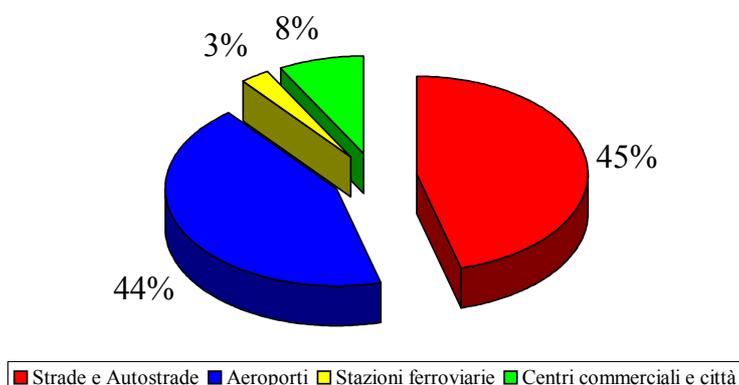
Il QSR (Quick Service Restaurant) perseguirà il suo sviluppo privilegiando locations cittadine di prestigio e centri commerciali, puntando su un'offerta articolata in più concepts e brands, con elevato ritorno sul capitale investito. L'espansione della rete avviene sia con l'avvio di nuove unità in gestione diretta, sia attraverso il franchising.

L'area di attività

*Ripartizione dei ricavi per area geografica
(dati riferiti al 1° semestre 2001)*



*Ripartizione dei ricavi per canale
(dati riferiti al 1° semestre 2001)*



Strade e autostrade

Il 45% circa del fatturato Autogrill proviene dall'attività di ristorazione su strade e autostrade, attraverso rilevanti quote di mercato negli Stati Uniti e in Europa.

Aeroporti

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

Stazioni ferroviarie

Francia, Italia e Svizzera sono i Paesi dove Autogrill è presente nelle stazioni ferroviarie. Oltre alla crescita in tali mercati, il Gruppo presidia con attenzione ogni ulteriore possibilità di sviluppo in questo canale.

Centri commerciali e città.

Circa l'8% del fatturato di Autogrill proviene dalla ristorazione non in concessione nei centri commerciali e nei centri cittadini, dove il Gruppo conta circa 200 ristoranti. Anche questo mercato è in forte espansione.

La stagionalità del settore

I livelli di attività del Gruppo sono fortemente correlati alla mobilità delle persone, che risente di una marcata stagionalità, in particolare per i flussi turistici.

Pertanto, i ricavi del primo semestre risultano storicamente inferiori del 15-20% rispetto a quelli del secondo.

Inoltre, HMSHost e le società olandesi ripartiscono l'esercizio in periodi contabili di 4 settimane, anziché in mesi di calendario. Gli esercizi 2000 e 2001 risultano composti da 52 settimane e per entrambi il primo semestre è costituito dalle prime 24.

Il risultato operativo del primo semestre risente della stagionalità in misura più sensibile rispetto ai ricavi, sia per l'imputazione pro-rata temporis di alcuni costi, sia per la più contenuta efficienza nelle fasi di bassi volumi di attività.

Sotto il profilo finanziario, infine, nel primo semestre si contraggono sia la generazione media di cassa sia le disponibilità liquide, essendo taluni pagamenti, a cadenza annuale, concentrati nel periodo.

Andamento della gestione del gruppo

Nella presente relazione, ove non diversamente specificato, gli importi sono espressi in milioni di Euro – rappresentati dal simbolo m€; i dati reddituali comparativi sono riferiti al 1° semestre 2000; quelli patrimoniali ai saldi di fine esercizio 2000.

I ricavi del 1° semestre 2001 evidenziano una crescita dell'11,9% a 1.487,9 m€ (+8,1% a cambi costanti). Le nuove attività consolidate – in primis Autogrill Schweiz AG (nuova denominazione di Passaggio Holding AG), acquisita il 27 dicembre 2000 - hanno contribuito alla crescita dei ricavi per 82,6 m€; la razionalizzazione del portafoglio attività – concentrata in HMSHost ed in Belgio – ha comportato invece minori ricavi per 37,4 m€.

I ricavi riferiti ai punti vendita comparabili sono aumentati del +2,8% rispetto al 1° semestre 2000. La dinamica di aumento è superiore alla dinamica del driver di riferimento, rappresentato dal traffico e dagli imbarchi.

Infatti, negli aeroporti USA, a fronte di una flessione degli imbarchi dell'1,3%, si è conseguito un aumento dei ricavi del 3%.

In Europa, area colpita anche da criticità alimentari e avverse condizioni meteorologiche, la evoluzione dei ricavi comparabili nei principali mercati di presenza è risultata allineata rispetto alla crescita del traffico.

La redditività operativa, espressa dall'EBITDA, è a sua volta cresciuta del 6,5%, scontando anche il previsto effetto inizialmente diluitivo del consolidamento del gruppo Autogrill Schweiz. Escludendo gli effetti delle variazioni del perimetro del Gruppo, nel semestre si registra una redditività sui ricavi delle attività preesistenti del 10,7%.

Il risultato netto del semestre, inciso dai maggiori ammortamenti ed oneri finanziari connessi all'acquisizione di Autogrill Schweiz, migliora di 0,8 m€ a -16,9 m€, ed il cash flow aumenta di 14,1 m€ a 108,2 m€.

Conto economico consolidato sintetico

(importi in m€)

Esercizio 2000		1° semestre 2001		1° semestre 2000		Variazione			
						totale	al netto Δ cambi		
3.041,1	Ricavi delle vendite e delle prestazioni alla clientela	1.487,9		1.330,0		157,9	11,9%	107,7	8,1%
75,5	Altri ricavi e proventi	39,2		26,7		12,5	46,9%	11,3	40,2%
3.116,6	Valore della produzione	1.527,1	100,0%	1.356,7	100,0%	170,4	12,6%	118,9	8,4%
(1.791,3)	Costo della produzione	(872,3)	-57,1%	(783,8)	-57,8%	(88,5)	11,3%	(59,2)	7,3%
1.325,3	Valore Aggiunto	654,8	42,9%	572,9	42,2%	81,9	14,3%	59,7	10,0%
(931,7)	Costo del lavoro	(490,6)	-32,1%	(423,4)	-31,2%	(67,2)	15,9%	(50,2)	11,4%
(12,6)	Svalutazioni di attività correnti, accantonamenti per rischi ed altri	(4,5)	-0,3%	(4,4)	-0,3%	(0,1)	2,3%	(0,0)	0,6%
(34,8)	Oneri diversi	(17,2)	-1,1%	(17,2)	-1,3%	(0,0)	0,3%	0,6	-3,3%
346,2	Margine operativo lordo	142,5	9,3%	127,9	9,4%	14,6	11,4%	10,1	7,6%
(104,8)	Ammortamenti e svalutazioni degli avviamenti e delle differenze di consolidamento	(54,5)	-3,6%	(47,3)	-3,5%	(7,2)	15,3%	(6,2)	12,9%
(138,3)	Altri ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	(70,6)	-4,6%	(64,5)	-4,8%	(6,1)	9,5%	(2,5)	3,7%
103,1	Risultato operativo	17,4	1,1%	16,1	1,2%	1,3	7,8%	1,3	8,0%
(64,8)	Oneri finanziari netti	(35,9)	-2,4%	(30,5)	-2,2%	(5,4)	17,9%	(3,1)	9,5%
(0,3)	Rettifiche di valore di attività finanziarie	(0,3)	0,0%	(0,4)	0,0%	0,1	n.s.	0,1	n.s.
38,0	Risultato prima delle componenti straordinarie e delle imposte	(18,8)	-1,2%	(14,8)	-1,1%	(4,0)	27,2%	(1,7)	9,8%
3,6	Proventi/(oneri) straordinari netti	1,5	0,1%	(0,6)	0,0%	2,1	n.s.	2,1	n.s.
41,6	Risultato prima delle imposte	(17,3)	-1,1%	(15,4)	-1,1%	(1,9)	12,3%	0,5	-2,6%
(12,4)	IRAP	(6,1)	-0,4%	(5,4)	-0,4%	(0,7)	13,0%	(0,7)	13,0%
(9,3)	Altre	8,9	0,6%	5,3	0,4%	3,6	67,8%	3,5	65,1%
(21,7)	Imposte sul reddito dell'esercizio	2,8	0,2%	(0,1)	0,0%	2,9	n.s.	2,8	n.s.
19,9	Risultato dell'esercizio	(14,5)	-0,9%	(15,5)	-1,1%	1,0	-6,5%	3,3	-18,4%
5,0	Utile di competenza di terzi	2,4	0,2%	2,2	0,2%	0,2	10,7%	0,1	4,0%
14,9	Risultato di competenza del Gruppo	(16,9)	-1,1%	(17,7)	-1,3%	0,8	-4,3%	3,2	-15,8%
372,9	EBITDA	151,4		142,2		9,2	6,5%	4,8	3,3%

Stato Patrimoniale Consolidato Sintetico

(importi in m€)	30.06.2001	31.12.2000	Variazione		30.06.2000
			totale	netto Δ cambi	
Immobilizzazioni immateriali	1.362,3	1.209,5	152,8	68,7	1.222,2
Immobilizzazioni materiali	502,9	412,3	90,6	76,0	411,3
Immobilizzazioni finanziarie	26,9	160,7	(133,8)	(134,5)	28,6
	1.892,1	1.782,5	109,6	10,1	1.662,1
B) Capitale di esercizio					
Rimanenze di magazzino	95,5	82,4	13,1	9,3	91,4
Crediti commerciali	68,4	71,9	(3,5)	(6,3)	69,4
Altre attività	261,0	212,8	48,2	32,2	223,2
Debiti commerciali	(396,2)	(387,0)	(9,2)	4,0	(310,5)
Fondi per rischi ed oneri	(86,5)	(74,3)	(12,2)	(10,8)	(78,1)
Altre passività correnti	(187,5)	(180,7)	(6,8)	3,6	(166,5)
	(245,3)	(274,9)	29,6	32,0	(171,1)
C) Capitale investito, dedotte le passività di esercizio	1.646,8	1.507,6	139,2	42,1	1.491,0
D) Trattamento di fine rapporto e altre passività non finanziarie a medio-lungo termine	(117,0)	(112,7)	(4,3)	(2,1)	(113,3)
E) Capitale investito netto	1.529,8	1.394,9	134,9	40,0	1.377,7
Finanziato da:					
F) Capitale proprio					
Patrimonio netto del Gruppo	211,8	240,6	(28,8)	(28,8)	207,9
Patrimonio netto di terzi	20,8	16,6	4,2	3,0	16,0
	232,6	257,2	(24,6)	(25,8)	223,9
G) Obbligazioni convertibili	364,4	360,8	3,6	3,6	357,8
H) Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	638,5	573,6	64,9	(22,6)	609,5
I) Posizione finanziaria netta a breve					
Debiti finanziari a breve	445,0	402,1	42,9	32,0	314,0
Disponibilità e crediti finanziari a breve	(150,7)	(198,8)	48,1	52,8	(127,6)
	294,3	203,3	91,0	84,8	186,5
Posizione finanziaria netta (G+H+I)	1.297,2	1.137,7	159,5	65,8	1.153,8
L) Totale, come in E)	1.529,8	1.394,9	134,9	40,0	1.377,7

Situazione Patrimoniale e Finanziaria

Dal profilo patrimoniale si rilevano nel semestre in particolare l'incremento di 134,9 m€ del capitale investito netto e la contrazione dei mezzi propri di 24,6 m€. L'indebitamento finanziario netto si incrementa di conseguenza di 159,5 m€.

La principale componente di incremento del capitale investito e dell'indebitamento è riconducibile all'apprezzamento, al 30 giugno 2001, del dollaro USA rispetto all'euro. Del totale aumento del capitale investito, 94,9 m€ sono infatti dovuti a tale apprezzamento, 45,7 m€ alle società neo-consolidate, mentre il capitale investito relativo alle società preesistenti si riduce di 5,7 m€.

Il patrimonio netto, stante la corrispondenza tra attività e passività in dollari e le operazioni di copertura realizzate, risente in misura trascurabile delle oscillazioni delle valute, mentre si contrae in conseguenza dei dividendi distribuiti (10,5 m€) e del risultato infrannuale.

L'indebitamento finanziario netto si attesta a 1.297,2 m€ con un incremento di 143,4 m€ rispetto al 30 giugno 2000. Tale differenza è ascrivibile per 121,3 m€ a differenze di conversioni, e per la restante parte alle acquisizioni realizzate nell'anno che hanno inciso sul debito per 168,4 m€.

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

esercizio 2000	(in m€)	1° semestre 2001	1° semestre 2000
109,0	Posizione finanziaria netta a breve iniziale ⁽¹⁾	(195,5)	109,0
	Flusso monetario da attività di esercizio		
19,9	Risultato del periodo (comprensivo della quota di terzi)	(14,5)	(15,5)
	Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni, al netto delle		
243,1	rivalutazioni	125,1	111,8
0,2	(Plusvalenze)/minusvalenze da realizzo immobilizzazioni	(0,1)	(0,2)
(1,7)	Accantonamenti per rischi, al netto degli utilizzi	(3,2)	0,9
31,3	Variazione del capitale di esercizio	(57,5)	(59,6)
9,0	Variazione netta del TFR e delle altre passività a medio-lungo termine	2,1	2,0
301,8		51,9	39,4
	Flusso monetario da attività di investimento		
	Investimenti in immobilizzazioni		
(83,2)	- immateriali ⁽²⁾	(28,2)	(36,8)
(98,0)	- materiali	(50,5)	(46,0)
(139,2)	- finanziarie	(3,4)	(2,6)
(1,3)	- acquisto di partecipazioni consolidate	(14,0)	0,0
6,8	Disinvestimento immobilizzazioni finanziarie	4,6	2,6
15,9	Prezzo di realizzo delle immobilizzazioni cedute	4,1	1,0
(299,0)		(87,4)	(81,8)
	Flusso monetario da attività di finanziamento		
	Emissione di obbligazioni convertibili (e capitalizzazione degli		
7,1	interessi su zc)	3,6	4,1
332,0	Accensione di nuovi finanziamenti a medio-lungo termine	272,4	125,1
(641,4)	Rimborsi e trasferimento a breve delle quote a medio/lungo termine	(318,9)	(366,7)
(10,5)	Pagamento di dividendi ad azionisti della Capogruppo	(10,5)	(10,5)
(2,3)	Altri movimenti	(3,6)	(2,2)
(315,1)		(57,0)	(250,2)
(312,3)	Flusso monetario del periodo	(92,5)	(292,6)
(0,0)	Differenze cambio su finanziamenti a breve termine	(6,3)	(2,9)
(203,3)	Posizione finanziaria netta a breve finale	(294,3)	(186,5)
(934,4)	Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine finale ⁽³⁾	(1.002,9)	(967,3)
(1.137,7)	Indebitamento finanziario netto totale finale	(1.297,2)	(1.153,8)

⁽¹⁾ l'importo del 1° semestre 2001 comprende 7,8 m€ di disponibilità delle società di nuovo consolidamento

⁽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 2000	(in m€)	1° semestre 2001	1° semestre 2000
	- Effetto della variazione dell'area di consolidamento	(24,3)	-
(77,1)	Differenze cambio su finanziamenti a medio-lungo termine	(87,1)	(45,2)

In termini di rendiconto finanziario, nel 1° semestre le attività di esercizio hanno generato liquidità per 51,9 m€ (+12,5 m€).

Le attività di investimento, pari a 87,4 m€ (+5,6 m€), hanno assorbito 78,7 m€ per incrementi delle immobilizzazioni materiali e immateriali. La ripartizione per area geografica, canale e finalità è la seguente:

area geografica	importo	quota
HMSHost ⁽¹⁾	34,9	44,4%
Italia	16,0	20,3%
Svizzera	13,3	16,9%
Francia	6,4	8,1%
Spagna	1,4	1,8%
Benelux	0,8	1,0%
Grecia	0,8	1,0%
Austria-Germania	0,1	0,1%
Non allocabili ⁽²⁾	5,0	6,4%
totale	78,7	100,0%

⁽¹⁾ Nordamerica, Oceania ed Estremo Oriente.

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

canale	importo	quota
Aeroporti	27,9	35,5%
Autostrade	21,6	27,5%
Stazioni ferroviarie	2,9	3,7%
Fuori concessione	9,5	12,1%
Non allocabili	16,8	21,2%
totale	78,7	100,0%

finalità	importo	quota
Sviluppo ⁽¹⁾	57,1	72,6%
Mantenimento	10,9	13,9%
Altri ⁽²⁾	10,7	13,5%
totale	78,7	100,0%

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

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

L'incidenza percentuale degli investimenti sui ricavi risulta pari al 5,3% (6,2% e 6%, rispettivamente, nel primo semestre e nell'intero esercizio 2000).

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

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

Analisi dei ricavi

I ricavi del Gruppo hanno evidenziato nel semestre, al netto dell'effetto cambi:

- un +7,1% della ristorazione, dovuto alla aumentata penetrazione in un mercato potenziale (misurato dal "traffico"), che per aeroporti statunitensi ed autostrade italiane – i principali contesti di attività – ha registrato, rispettivamente, una flessione dell'1,3% ed una crescita prossima al 4%;
- un +10,1% dei ricavi da attività retail (nonostante la continua marginalizzazione delle vendite di biglietti di lotterie, concentrata in Italia) e +12,8% sugli hotel.

(in milioni di euro)	1° semestre 2001	1° semestre 2000	Var.%	Var.% al netto eff. Cambio	Totale anno 2000
Vendite al pubblico					
Ristorazione	1.119,7	1.002,9	11,6%	7,1%	2.301,7
Retail	343,6	304,1	13,0%	10,1%	688,4
Hotellerie e altri servizi	10,6	9,4	12,8%	12,8%	21,0
Totale vendite dirette al pubblico	1.473,9	1.316,4	12,0%	8,1%	3.011,1
Vendite a terzi e affiliati	13,9	13,6	2,2%	1,3%	30,0
Totale Generale	1.487,8	1.330,0	11,9%	8,1%	3.041,1

Gli **Altri ricavi e proventi** si riferiscono principalmente a canoni e contributi ricevuti da affiliati, sub-locatari e a contributi da fornitori ed evidenziano un incremento originato dall'espansione dei rapporti di affiliazione e dei relativi volumi di vendita.

L'incidenza del **costo della produzione** sul suo valore si è ridotta di 0,7 punti percentuali principalmente per la variazione del "mix prodotti" in favore della ristorazione, caratterizzata da un margine lordo più elevato rispetto agli altri settori.

La dinamica del **costo del lavoro** risente del consolidamento delle attività svizzere, tuttora caratterizzate da formule ad elevato assorbimento di manodopera. Ciò ha più che compensato gli ulteriori aumenti di produttività conseguiti in Nordamerica.

Il numero medio degli occupati (rapportato ad equivalenti unità a tempo pieno - FTE) ha registrato la seguente dinamica, differenziata per area geografica:

	1° semestre 2001	1° semestre 2000	Variazione	esercizio 2000
Europa	16.700	12.928	3.772	11.930
HMSHost	23.992	24.506	(514)	25.138
Totale	40.692	37.434	3.258	37.068

La variazione è essenzialmente originata dal consolidamento di nuove entità, in primis il gruppo Passaggio. Nel perimetro di HMSHost la flessione è principalmente conseguita ai miglioramenti apportati ai modelli operativi.

Gli **ammortamenti** e le **svalutazioni di immobilizzazioni** nel 1° semestre 2001 sono ammontati complessivamente a 125,1 m€ (+13,3 m€).

L'importo sopra indicato è comprensivo di ammortamenti di avviamenti e differenze di consolidamento (*Goodwill*) per 54,5 m€ (+7,2 m€).

Le svalutazioni di crediti commerciali e gli accantonamenti per rischi ed oneri sono ammontati a 4,4 m€ (invariato).

Gli **oneri diversi di gestione** ammontano a 17,2 m€ (invariati) e comprendono prevalentemente imposte indirette e differenze negative di cassa.

Gli **oneri finanziari netti** aumentano di 5,4 m€ a 35,9 m€ soprattutto in conseguenza delle acquisizioni effettuate.

Le **componenti straordinarie** hanno un saldo positivo pari a 1,5 m€ (+2,1 m€).

Le **imposte sul reddito** comprendono un onere di 8,3 m€ per imposte correnti ed un beneficio di 11 m€ per imposte differite. L'IRAP – l'imposta italiana determinata su una grandezza sostanzialmente pari al valore aggiunto dedotti gli ammortamenti ed indeducibile dall'imposta sul risultato prima delle imposte - incide per 6,1 m€ (+0,7 m€).

La matrice geografica e settoriale dell'attività

Le attività del Gruppo sono realizzate in circa 4.300 punti di ristoro, ubicati in 884 siti così distribuiti:

	al 30 giugno 2001					Totale	al 31 dicembre 2000
	Autostrade	Aeroporti	Stazioni	Altri			
Svizzera (gruppo Autogrill Schweiz)	8	1	5	36	50	-	
Altri Paesi Europei	524	8	29	101	662	670	
Europa	532	9	34	137	712	670	
NordAmerica	81	74	0	13	168	166	
Altri Paesi Extra europei	0	4	0	0	4	5	
Totale	613	87	34	150	884	841	

Circa il 90% del volume d'affari è realizzato in ristoranti ubicati in aree o immobili in concessione ottenute direttamente dai gestori delle infrastrutture o, in alcuni casi, da società petrolifere.

Al 30 giugno 2001, 105 ristoranti erano gestiti in Italia da imprenditori indipendenti che con contratti di affiliazione concorrono alla diffusione del QSR.

L'andamento per area geografica

La collocazione geografica delle attività rappresenta attualmente la principale chiave di lettura degli andamenti del Gruppo. Le responsabilità operative sono coerenti con tale ripartizione.

L'origine di tale assetto risiede, principalmente, nelle modalità con le quali il Gruppo ha allargato il proprio ambito operativo, ovvero tramite acquisizioni.

Anche allo scopo di agevolare la comparazione con i dati finanziari divulgati in precedenza, le attività di HMSHost non sono state distinte per area geografica. Tali attività, peraltro, sono concentrate per il 95% circa nel Nordamerica, mentre le operazioni europee e quelle negli altri Paesi contribuiscono al consolidato HMSHost rispettivamente per il 4% e per l'1% circa.

Le differenze geografiche negli indicatori di *performance* e nella intensità degli investimenti sono riconducibili a differenti modelli e contesti operativi. In particolare, le attività in Italia, che sviluppano oltre il 60% dei ricavi europei, beneficiano dalla prevalenza di unità multiofferta, che massimizzano l'efficienza operativa e la rotazione del capitale.

Le attività europee, peraltro, hanno una stagionalità più marcata rispetto alle nordamericane, che le porta a registrare nel secondo semestre maggiori miglioramenti delle performance.

	Europa esclusa Svizzera			Svizzera	HMSHost				Non allocati ⁽¹⁾		Gruppo			
	2001	2000	Var. %	2001	2001	2000	Var. %	Var. % netto cambi	2001	2000	2001	2000	Var. %	Var. % netto cambi
Vendite	631,9	599,8	5,4%	82,6	773,4	730,2	5,9%	-1,2%			1.493,1	1.334,4	11,9%	8,1%
EBITDA	74,8	70,8	5,6%	1,4	79,6	73,7	8,0%	-0,8%	(4,4)	(2,3)	151,4	142,2	6,5%	3,0%
% su ricavi	11,8%	11,8%		1,7%	10,3%	10,1%					10,1%	10,7%		
Investimenti	25,5	29,2	-12,7%	13,3	34,9	53,5	-34,8%	-42,5%	5,0		78,7	82,7	-4,8%	-4,9%
Ammortamenti	28,3	28,9	-2,1%	2,9	39,0	35,8	8,9%	1,1%	54,9	47,1	125,1	111,8	11,9%	7,4%

(1) si riferiscono ai costi Corporate (Capogruppo e società di supporto: Autogrill International SA, Autogrill Overseas SA e Autogrill Finance SA) ed agli ammortamenti degli avviamenti da disavanzo di fusione e delle differenze di consolidamento

In termini comparativi, le attività europee fanno registrare un progresso dei ricavi superiore alla dinamica del mercato di riferimento e mantengono il margine di redditività operativa all'11,8%.

I ricavi generati dalle attività facenti capo ad HMSHost soffrono della sfavorevole congiuntura statunitense, mentre le iniziative miranti al recupero di efficienza hanno consentito un aumento della redditività di 0,2 punti percentuali al 10,3% dei ricavi.

Le neoconsolidate attività svizzere evidenziano una contenuta redditività operativa (1,7% sui ricavi). Ne è atteso l'allineamento alla media del gruppo a seguito della programmata ristrutturazione del portafoglio attività e delle avviate iniziative di miglioramento dell'efficacia e dell'efficienza operativa.

Europa

Dal 1° marzo 2001 è stato reso operativo un nuovo assetto organizzativo, articolato su tre livelli: Corporate, Continente (Europa e Nordamerica) e, per l'Europa, Paese/Regione.

Gli obiettivi perseguiti consistono principalmente nel rafforzamento della responsabilità dei Paesi nella gestione e nello sviluppo competitivo del business, dedicando le strutture centrali al perseguimento della qualità e dell'efficienza della gestione, all'innovazione e allo sviluppo delle *core competences*.

Sul piano dello sviluppo, oltre alle significative ristrutturazioni in Italia, Francia e Spagna, fra le iniziative realizzate nel semestre si sottolineano:

- l'apertura a fine marzo di 3 unità food & beverage all'interno del nuovo aeroporto di Atene (GR), dove è previsto un volume di passeggeri in progressivo aumento sino alla punta che dovrebbe essere raggiunta in occasione dei giochi olimpici del 2004.

Successivamente, l'offerta iniziale è stata integrata con un chiosco ACafe e due unità di ristorazione mobili.

- l'apertura a Bavois e Lully dei primi ristoranti con l'insegna Autogrill sulle aree di servizio autostradali svizzere.
- l'apertura il 12 giugno di 6 unità *food & beverage*, nuove o ristrutturate, all'interno del nuovo spazio commerciale della stazione ferroviaria La Part Dieu di Lione, sulla nuova tratta TGV Parigi-Lione-Marsiglia.

Qui è stato aperto il primo ACafe al di fuori del territorio italiano.

Lione è il secondo nodo ferroviario francese, dopo Parigi, per il trasporto passeggeri. Per la stazione La Part Dieu transitano annualmente oltre 30 milioni di passeggeri, con un flusso atteso in forte aumento nei prossimi anni.

Sui 7 anni di durata del contratto, Autogrill prevede di realizzare ricavi per circa 70 m€.

- l'apertura il 13 giugno sull'area di servizio Sanzio Ovest (Falconara, AN) della prima unità italiana con gestione integrata dell'offerta *food & beverage e oil*.

La performance commerciale del semestre è stata negativamente influenzata da criticità alimentari (BSE ed afa epizootica) che hanno penalizzato, in misura differente da Paese a Paese, non solo i consumi di carni ma anche il trasporto merci su gomma. In relazione all'ampiezza del proprio assortimento prodotti, Autogrill non ha risentito quanto altri operatori del repentino calo dei consumi di carne, anche se ciò ha concorso a determinare un rallentamento nello sviluppo di tale offerta.

Le attività italiane

Al 30 giugno 2001, la rete distributiva, comprensiva dei punti di vendita condotti da affiliati, è distribuita su 450 locations, 2 in meno rispetto alla chiusura del 1° semestre 2000; di esse, 105 (-6) sono gestite da affiliati. Le unità *Spizzico e Burger King* ammontano a 179 (+13), delle quali 146 in gestione diretta.

Nel semestre, i locali in gestione diretta hanno prodotto ricavi *food & beverage* in crescita del +7,6% rispetto al periodo di confronto, mentre la crescita dei ricavi *retail* è stata limitata nel +3,7% soprattutto a causa della ulteriore diminuzione della vendita dei biglietti delle lotterie. Nel mercato italiano il Gruppo ha così realizzato ricavi diretti in aumento del +6% a 462,1 m€. Le vendite 'a catena' sono cresciute del +5,6% a 500,1 m€.

Fra le diverse offerte, le vendite dirette delle formule *Spizzico e Burger King* sono cresciute del +30,2% a 42,2m€ (+19,7% a 54,8 m€ le vendite "a catena"), originando oltre il 40% della crescita complessiva dei ricavi nel Paese.

I maggiori tassi di sviluppo fra i canali sono stati registrati nelle *stazioni ferroviarie* (+64,3% a 3,8m€) e *aeroporti* (+19,7% a 15,4m€).

Nel canale autostrada, dove viene sviluppato circa l'80% dei ricavi italiani, i locali comparabili hanno realizzato una crescita delle vendite *food&beverage* del +6,8%, aumentando la penetrazione sul traffico, cresciuto nel periodo del 4% (fonte Aiscat). La dinamica dei prezzi è stata contenuta nei limiti dell'inflazione dei principali fattori di costo, pari al 2% circa.

Il **costo del lavoro** è aumentato dell'8,2% mentre gli organici medi, espressi in unità a tempo pieno equivalenti, sono cresciuti del +7,9% a 8.422 unità. Il contenimento nel +0,2% della crescita del costo medio unitario è derivata dall'evoluzione del mix dei livelli professionali e dal progressivo abbassamento dell'età media dei collaboratori, oltre che dalla riduzione degli oneri sociali obbligatori di 1 punto percentuale sulle retribuzioni (-0,3% sul costo del lavoro).

L'EBITDA, misura della redditività della gestione ordinaria, è cresciuto del 6,8% a 64,3 m€, con un'incidenza sui ricavi aumentata di 0,1 p.p. al 13,9%.

Le attività svizzere

Sono condotte da Autogrill Schweiz, che opera tuttora in molteplici canali, alcuni dei quali di recente ingresso e di modesto interesse per Autogrill.

La ripartizione dei ricavi e della redditività per canale è così riassumibile:

	Autostrade	Aeroporti	Stazioni	"On Train"	Altri	Non allocati	Totale
Ricavi di vendita	25,0	11,2	9,3	19,1	18,0		82,6
EBITDA ⁽¹⁾	4,8	1,2	0,5	0,2	0,9	-6,2	1,4
% su ricavi	19,2%	10,7%	5,4%	1,0%	5,0%	-7,5%	1,7%

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

Dalla pianificata razionalizzazione del portafoglio attività e per effetto delle avviate iniziative di aumento dell'efficacia e dell'efficienza operativa si attende un sostanziale allineamento degli indici di redditività ai valori medi di Gruppo.

Altri Paesi Europei

Escludendo le attività comprese nel gruppo HMSHost (operanti nell'aeroporto di Amsterdam-Schiphol e in alcuni centri commerciali polacchi) e quelle in Italia e Svizzera, sopra commentate, il Gruppo opera in Francia, Svizzera, Olanda, Spagna, Belgio, Austria, Germania e Grecia prevalentemente nel canale costituito dalle aree di servizio autostradali. In Francia il Gruppo è anche *leader* della ristorazione nelle stazioni ferroviarie.

I risultati del semestre sono riassumibili nel prospetto di seguito riportato:

(in m€)	1° semestre 2001						
	Francia	Spagna	Belgio	Olanda	Austria	Germania	Grecia
Ricavi	79,4	28,0	18,3	24,4	10,0	5,6	2,5
EBITDA	7,4	2,2	0,8	2,6	(0,0)	(0,8)	0,3
<i>% su Ricavi</i>	9,3%	7,7%	4,5%	10,8%	-0,4%	-13,8%	11,7%
Investimenti	6,4	1,4	0,4	0,4	0,1	0,0	0,8
Ammortamenti	6,9	1,4	1,4	1,4	1,5	0,2	0,2

	1° semestre 2000						
	Francia	Spagna	Belgio	Olanda	Austria	Germania	Grecia
Ricavi	73,1	26,4	21,3	25,3	10,0	4,9	1,4
EBITDA	7,2	1,6	1,3	3,0	0,6	(0,2)	-
<i>% su Ricavi</i>	9,8%	6,1%	6,1%	11,9%	6,0%	-4,1%	0,0%
Investimenti	7,3	1,9	1,0	1,3	0,4	0,1	-
Ammortamenti	5,9	1,4	1,4	1,4	1,5	0,2	0,1

Nell'area in esame sono quindi realizzati il 16,9% dei Ricavi e il 9,2% dell'EBITDA del Gruppo. L'EBITDA margin in questa area particolarmente esposta alla stagionalità è risultato pari al 5,5%.

Le iniziative di sviluppo hanno favorito l'aumento dei ricavi in Francia e Grecia.

In Francia, in particolare, dove il semestre è stato influenzato da pesanti scioperi dei dipendenti delle ferrovie, lo sviluppo organico delle attività autostradali, la positiva performance delle ristoranti ristrutturati nelle stazioni ferroviarie e il contributo delle nuove locations ha più che compensato il contingente calo dei ricavi nelle altre stazioni ferroviarie e le chiusure per ristrutturazioni in corso.

L'uscita dal canale centri commerciali in Belgio ha causato la perdita di ricavi per 2,4 m€. Le criticità alimentari che hanno particolarmente interessato il Paese hanno ulteriormente concorso alla contrazione dei volumi di attività del semestre in tutto il Benelux.

Si è avviata la costituzione di un nuovo management team per dare soluzione ai problemi strutturali delle attività in Austria e Germania.

HMSHost Corp.

Nel semestre si è registrata una positiva performance commerciale delle *locations* comparabili nei principali canali di presenza:

- +3% negli aeroporti, per effetto della maggiore penetrazione,
- +4% nelle autostrade, che nel periodo di confronto avevano sofferto dell'impennata dei prezzi dei prodotti petroliferi.

Le unità comparabili nei centri commerciali hanno sostanzialmente mantenuto i livelli di attività precedenti.

L'aumento della penetrazione nel canale aeroportuale è stato sostenuto principalmente dalla progressiva sostituzione di offerte a marchio proprio con *concept* "brandizzati", che hanno generato il 48% dei ricavi del semestre (+2 p.p.).

Si è così contrastata la flessione congiunturale del mercato (-1,3% degli imbarchi aerei statunitensi). Scontando inoltre l'uscita da contratti che nel periodo di confronto avevano prodotto ricavi per 30 milioni di dollari USA (nel seguito, m\$), nel 1° semestre 2001 HMSHost ha limitato la flessione del giro di affari nello 0,3% a 717 m\$ (pari a 744,4 m€).

I ricavi sono stati generati per il 73% (+1 p.p.) dalle attività negli aeroporti nord americani, per il 18% (-2 p.p.) dalle attività sulle autostrade statunitensi, per il 3% (inv.) dalle operazioni nei centri commerciali statunitensi e per il 6% (+1 p.p.) dalle attività negli altri Paesi (negli aeroporti in Olanda, Australia, Nuova Zelanda e Malesia e nei centri commerciali in Polonia).

Tramite ulteriori affinamenti del modello di gestione delle unità commerciali si è realizzata una performance reddituale (EBITDA +0,2 p.p. al 10,3% dei ricavi) eccellente in tale contesto.

L'attività di sviluppo nel semestre ha portato ad importanti risultati:

- è stato prolungato di 13 anni, fino al 2020, il contratto per le attività autostradali sulla Garden State Parkway, dalle quali si attendono, a fronte di investimenti per 8,7 m\$, ricavi annui per circa 40 m\$, 800 m\$ sulla durata del contratto;
- è stato firmato l'accordo con l'Airport Board del Cincinnati/Northern Kentucky International Airport per prolungare di 8 anni, fino al 2009, la concessione per le attività *food & beverage*, con ricavi attesi nel periodo in circa 90 m\$;
- sono state ottenute concessioni per nuove unità *food & beverage* nel San Antonio International Airport (San Antonio, Texas), per 7 anni, e nell'Halifax International Airport (Halifax, Canada), per 10 anni. Inoltre, è stata ottenuta la concessione di 5 anni per attività *retail* nell'Halifax International Airport. I ricavi complessivi attesi dai nuovi contratti ammontano ad oltre 50 m\$. L'inizio delle attività (ad Halifax) è previsto per i primi mesi del 2002.

Gli investimenti ammontano a 30 m\$, per 26 m\$ concentrati sui canali chiave: aeroporti e autostrade. La flessione di 21 m\$ rispetto al 1° semestre 2000 è principalmente effetto della pianificazione nel secondo semestre delle maggiori iniziative di sviluppo connesse ai rinnovi ed alle ulteriori concessioni vinte, oltre alla non ripetitività degli investimenti in Information Technology realizzati lo scorso esercizio.

Circa l'87% della cifra investita è stata destinata ad attività di sviluppo e di rinnovo della rete di vendita ed il 13% è andato alle ordinarie sostituzioni di beni strumentali.

HMSHost ha inoltre siglato nel semestre un accordo di fornitura esclusiva per il Nordamerica con Coca-Cola, anche recentemente confermatosi come il marchio a maggiore notorietà presso il pubblico nel mondo.

Coca Cola e HMSHost collaboreranno per sviluppare programmi finalizzati a cogliere nuove opportunità ed a servire sia i viaggiatori professionali sia i turisti, negli aeroporti e nelle aree di servizio autostradali.

L'analisi per canale

La seconda chiave di lettura dei risultati reddituali è fornita dal canale, a cui corrispondono distinti contesti operativi. Se ne dettagliano i ricavi:

	Europa esclusa Svizzera			Svizzera	HMShost			Gruppo			Var.% netto cambi
	2001	2000	Var.%	2001	2001	2000	Var.%	2001	2000	Var.%	
Autostrade	504,6	479,4	5,3%	25,0	151,1	152,6	-1,0%	680,7	632,0	7,7%	5,8%
Aeroporti	16,2	12,9	25,9%	11,2	594,5	551,8	7,7%	621,9	564,7	10,1%	3,4%
Stazioni ferroviarie	30,0	28,0	7,1%	9,3				39,2	28,0	40,2%	40,2%
Altri	81,3	79,5	2,2%	37,2	27,6	25,9	6,5%	146,0	105,3	38,6%	41,2%
Totale	632,1	599,8	5,4%	82,6	773,2	730,2	5,9%	1.487,9	1.330,0	11,9%	8,1%

Si evidenziano, oltre alla positiva performance dei canali *core* per Europa e Nordamerica, gli effetti delle iniziative di sviluppo sui canali Aeroporti e Stazioni Ferroviarie in Europa.

Altre comunicazioni

Attività di Ricerca e Sviluppo

In relazione alla natura dell'attività, il Gruppo investe nell'innovazione, nell'evoluzione del prodotto e nello sviluppo della qualità del servizio dei sistemi operativi. Non svolge, invece, un'attività di ricerca tecnologica propriamente qualificabile come tale.

Rapporti con parti correlate

Si riassumono le transazioni intercorse con le parti correlate, così come specificate dall'art. 2359 cod. civ.- e dall'*International Accounting Standard* n. 24.

I rapporti con le parti correlate sono funzionali all'attività del Gruppo ed intrattenuti a condizioni di mercato.

Rapporti con le società controllanti

Si rammenta che il controllo sul Gruppo è esercitato da Edizione Holding S.p.A., la quale detiene la maggioranza assoluta (57,09%) dei diritti di voto. Le restanti azioni sono in mano a investitori istituzionali – sia italiani sia esteri – e a numerosi risparmiatori e dipendenti del Gruppo.

Nel corso del 1° semestre 2001, il rapporto con Edizione Holding S.p.A. è quasi esclusivamente consistito nella partecipazione ad un programma assicurativo di gruppo, che ha consentito il contenimento del costo di copertura dello specifico rischio.

Le transazioni realizzate nel corso del 1° semestre 2001 e i saldi al 30 giugno 2001 sono così riassumibili:

(importi in migliaia di euro)	Edizione Holding S.p.A.
Conto Economico	
Costi per servizi	20
Stato Patrimoniale	
Debiti commerciali	41

Principali rapporti con le società soggette a controllo comune

(importi in migliaia di euro)	Edizione Finance S.A.	Benetton Group S.p.A.	Edizione Property S.p.A.	Verde Sport S.p.A.
Conto Economico:				
Ricavi delle vendite e delle prestazioni				49
Altri proventi				5
Oneri finanziari	5.395			
Acquisti		307		
Costi per prestazioni di servizi			14	
Costi per godimento beni di terzi		8		9
Stato Patrimoniale:				
Debiti commerciali		228		38
Debiti finanziari	218.169			
Crediti commerciali			93	

I rapporti con le società appartenenti al gruppo Edizione Holding S.p.A. sono così riassumibili:

- Benetton Group S.p.A. ha fornito ad Autogrill S.p.A. divise per il personale di vendita.
- Edizione Finance S.A. ha concesso finanziamenti a breve a favore di Autogrill S.p.A.
- Edizione Property S.p.A. ha stipulato un contratto di locazione immobiliare relativo ad una unità di vendita in corso di approntamento. Il credito si riferisce al riaddebito di spese sostenute da Autogrill per conto di Edizione Property.
- Con Verde Sport S.p.A. è in corso un rapporto di affiliazione commerciale per l'esercizio dell'attività di ristorazione all'interno del centro sportivo dalla stessa gestito a Treviso.

Euro

Ai sensi della comunicazione CONSOB DAC/98079574 del 9 ottobre 1998, già nelle relazioni precedenti si è riferito dell'avvenuto avvio prima nella Capogruppo e in seguito nelle Controllate Europee di programmi di evoluzione dei propri sistemi che incorporavano anche la soluzione del "problema anno 2000" e gli adeguamenti richiesti dall'introduzione dell'euro.

Gli interventi tuttora da ultimare in relazione all'introduzione dell'euro riguardano prevalentemente i registratori di cassa di alcuni locali italiani; l'onere complessivo residuo per questa tipologia di spesa risulterà comunque trascurabile. In relazione alla numerosità degli addetti coinvolti, nell'ultimo trimestre dell'esercizio saranno destinate significative risorse – principalmente il tempo degli stessi operatori - alla formazione all'utilizzo della nuova moneta.

Inoltre, per valutare gli impatti strategici e gestionali dell'introduzione dell'euro, alla fine del 1997 è stato costituito un apposito comitato interfunzionale presso la Capogruppo, che ha poi coinvolto le società controllate.

Sotto il profilo amministrativo, la prevalenza di operazioni attive in contanti ha indotto a differire di qualche tempo l'adozione dell'euro come moneta di conto per tutte le società del Gruppo. Ad oggi le principali Società, compresa Autogrill S.p.A., lo hanno fatto ed è prossima la realizzazione anche per le restanti società interessate.

I costi per la realizzazione della nuova piattaforma informatica sono capitalizzati ed ammortizzati di norma su tre esercizi, mentre i costi per meri adeguamenti sono imputati al conto economico nell'esercizio di sostenimento.

Corporate Governance

La società con riferimento alla “Relazione sulla Corporate Governance del Gruppo Autogrill” depositata in data 15 febbraio 2001 presso la Borsa Italiana S.p.A ha ulteriormente incrementato il grado di adesione al Codice di Autodisciplina delle Società Quotate attraverso la costituzione - in forza della delibera del Consiglio di Amministrazione del 15 maggio 2001 - di un Comitato per la Remunerazione composto dagli Amministratori: Avv. Sergio Erede, Prof. Giorgio Brunetti e dal Dott. Gianni Mion in qualità di Presidente dello stesso.

La costituzione di detto Comitato risponde all’opportunità di massimizzare il flusso informativo al Consiglio relativo al compenso degli amministratori e altresì di disporre di strumenti che consentano efficaci allineamenti tra obiettivi, creazione di valore e compensi avendo come riferimento il mercato estero.

Salve le competenze inderogabili del Consiglio di cui all’art. 2389 C.C., il Comitato per la Remunerazione ha il compito di formulare proposte al Consiglio di Amministrazione relativamente alla remunerazione dell’Amministratore Delegato e degli Amministratori che dovessero rivestire particolari cariche. Esso, inoltre, su iniziativa dell’Amministratore Delegato viene informato e, se del caso, informa a sua volta il Consiglio di Amministrazione, circa i criteri adottati per la remunerazione dei Direttori di funzione.

Con decorrenza 1° Marzo 2001, il Gruppo Autogrill ha reso operativo un nuovo assetto organizzativo a livello Corporate, Europa e Italia. La struttura è articolata in tre macro livelli: Corporate, Continente (Europa e Stati Uniti) e Paese/Regione europea. Gli obiettivi perseguiti sono sostanzialmente due: il rafforzamento delle responsabilità dei Paesi nella gestione e sviluppo competitivo del business e la valorizzazione del rilevante potenziale internazionale del marchio Spizzico e di altri marchi proprietari del Gruppo, quali ACafe, PanEsprit e Ciao. All’Amministratore Delegato del Gruppo Autogrill riportano la Direzione Generale Europa, la Direzione Generale HMSHost, la Direzione Generale Finanza e Controllo, la Direzione Information Technology e la Direzione Licensing, dedicata all’implementazione del portafoglio di concept/brand (in primis Spizzico), nonché l’Internal Audit.

Azioni proprie

Al 30 giugno 2001, né la società capogruppo, né le altre società incluse nell’area di consolidamento, possedevano azioni proprie od azioni delle società controllate, né hanno proceduto ad acquisti o ad alienazioni di tali azioni nel corso del 1° semestre 2001.

Fatti di rilievo intervenuti successivamente al 30 giugno 2001

Parallelamente alla prosecuzione dei programmi di riqualificazione delle unità sulla rete europea – in particolare in Italia, Francia e Spagna – e di *branding* delle offerte negli USA, sono state realizzate importanti iniziative di sviluppo. In particolare:

- tramite HMSHost, si è proceduto all’acquisto di una partecipazione qualificata (25%) nel capitale di Anton Airfood, Inc. il terzo operatore *food & beverage* negli aeroporti USA, con oltre 90 punti di ristoro prevalentemente in aeroporti di medie dimensioni: Providence, RI; Washington Reagan, DC; Columbus, OH; Norfolk, VI; Cincinnati, OH; Palm Springs, CA; St Paul, MN e Raleigh-Durham, NC, oltre a New York, NY e Dallas, TX.

Il fatturato 2001 è previsto in circa 60 m\$, occupando circa 1.300 addetti, ed un piano di raddoppio entro due anni.

La società ha sviluppato modelli di business particolarmente adatti agli aeroporti fino a 5 milioni di passeggeri l’anno.

La qualità delle realizzazioni le ha permesso di conquistare per quattro anni consecutivi il premio per il miglior operatore *food & beverage* in aeroporto, assegnato dal *World Airport Retail News*.

L'investimento iniziale per l'acquisizione della quota è ammontato a 6 m\$; è stato inoltre sottoscritto un prestito di 39 m\$ convertibile in azioni pari al 24% del capitale e sono stati corrisposti 4 m\$ per l'opzione di acquisto di ulteriori quote del capitale ad un prezzo correlato all'andamento economico dell'azienda.

- si è proceduto nella prevista razionalizzazione del portafoglio attività del gruppo svizzero acquistato lo scorso dicembre:
 - rilevando per 16 mCHF (12 m€) il restante 50% di Flughafen Restaurant AG, la società che gestisce l'attività *food & beverage* nell'aeroporto di Zurigo, dove ha realizzato nel 1° semestre 2001 ricavi per 34,3 mCHF (22,4 m€) con un EBITDA del 10,7%; col controllo totalitario della società, saranno perseguibili immediate sinergie con le altre unità del Gruppo e potrà essere affrontato in autonomia il rinnovo delle concessioni;
 - inserendo l'offerta *Spizzico*, nel nuovo formato, nel centro commerciale di Malley .
- è proseguito in Francia lo sviluppo nelle stazioni ferroviarie, con l'apertura di nuove unità *food & beverage* ad Avignone ed a Le Mans, dove Autogrill aveva recentemente vinto le gare per concessioni decennali, con un volume di ricavi complessivamente previsto in circa 25 m€.

In Italia, Autogrill ha siglato una partnership con CONAD, per lo sviluppo delle attività *food & beverage* nei punti vendita della rete CONAD e delle attività *retail* sulla rete Autogrill.

Nell'aeroporto di Fiumicino (Roma) è stato inaugurato il primo drugstore con insegna Autogrill.

La stazione di ristoro gestita da Autogrill a Corbières Nord, presso Carcassonne sulla A6 Narbonne – Tolosa (Francia), è risultata la migliore fra le 95 testate dall'ADAC (l'Automobil Club tedesco) sulle principali tratte autostradali europee. Pulizia e servizio hanno particolarmente convinto gli esaminatori.

Evoluzione prevedibile della gestione

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

Le vendite ad agosto, che hanno quindi risentito dei flussi di traffico connessi al periodo estivo, hanno confermato il positivo andamento dei ricavi riscontrato nel 1° semestre, nonostante si protragga la sfavorevole congiuntura nordamericana.

Pertanto, nell'esercizio 2001 saranno rilevati appieno gli oneri finanziari generati dall'acquisizione di Autogrill Schweiz AG e l'ammortamento del relativo goodwill, che risulteranno superiori alla redditività propria del gruppo elvetico, interessato dalle pianificate razionalizzazioni commerciali ed operative.

La redditività operativa negli altri Paesi dovrebbe comunque portare al conseguimento dei pianificati miglioramenti dell'efficienza nell'impiego dei principali fattori di produzione.

Ciò, unitamente ad un accorto dimensionamento e tempificazione degli investimenti, dovrebbe consentire il raggiungimento degli obiettivi di cash flow.

Situazione economico-patrimoniale del Gruppo al 30 giugno 2001

Stato Patrimoniale Consolidato

(importi in migliaia di euro)

ATTIVO	30.06.2001	31.12.2000	Variazione	30.06.2000
A) Crediti verso Soci per versamenti ancora dovuti				
	-	-	-	-
B) Immobilizzazioni				
I - Immobilizzazioni Immateriali				
1) Costi di impianto e di ampliamento	338	240	98	424
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	16.401	17.438	(1.037)	18.311
5) Avviamento	770.398	751.971	18.427	743.730
5 bis) Differenze da consolidamento	271.187	144.400	126.787	151.744
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	3.576	4.541	(965)	3.081
7) Altre:				
a) migliore su beni di terzi	277.064	267.117	9.947	283.162
b) altre	23.356	23.791	(435)	21.724
Totale	1.362.320	1.209.498	152.822	1.222.176
II - Immobilizzazioni Materiali				
1) Terreni e fabbricati	112.040	80.307	31.733	81.363
2) Impianti e macchinari	52.145	28.745	23.400	24.249
3) Attrezzature industriali e commerciali	145.773	143.216	2.557	143.383
3 bis) Beni gratuitamente devolvibili	92.406	90.965	1.441	83.100
4) Altri beni	13.008	9.556	3.452	7.342
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	87.515	59.538	27.977	71.896
Totale	502.887	412.327	90.560	411.333
III - Immobilizzazioni Finanziarie				
1) Partecipazioni in :				
a) imprese controllate	0	134.137	(134.137)	269
b) imprese collegate	2.744	3.704	(960)	3.663
c) altre imprese	1.129	21	1.108	21
2) Crediti verso altri:				
* parte esigibile entro l'esercizio successivo	1.484	1.057	427	1.305
* parte esigibile oltre l'esercizio successivo	19.963	19.653	310	20.648
Altri titoli	1.638	2.163	(525)	2.693
Totale	26.958	160.735	(133.777)	28.599
Totale immobilizzazioni	1.892.165	1.782.560	109.605	1.662.108
C) Attivo Circolante				
I - Rimanenze				
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo e merci	95.446	82.112	13.334	91.158
5) Acconti	34	281	(247)	214
Totale	95.480	82.393	13.087	91.372
II - Crediti				
1) Verso clienti	68.385	71.923	(3.538)	69.393
3) Verso collegate	1.301	2.023	(722)	2.053
5) Verso altri				
a) imposte anticipate				
* parte esigibile entro l'esercizio successivo	51.681	33.470	18.211	32.036
* parte esigibile oltre l'esercizio successivo	124.022	112.167	11.855	108.290
b) altri	56.206	106.812	(50.606)	61.340
Totale	301.595	326.395	(24.800)	273.112
III - Attività Finanziarie che non costituiscono				
Immobilizzazioni				
6) Altri titoli	9.155	17.528	(8.373)	14.473
7) Crediti finanziari	-	-	-	18.667
Totale	9.155	17.528	(8.373)	33.140
IV - Disponibilità Liquide				
1) Depositi bancari e postali	83.618	74.325	9.293	38.630
3) Denaro e valori in cassa	43.772	42.119	1.653	34.648
Totale	127.390	116.444	10.946	73.278
Totale attivo circolante	533.620	542.760	(9.140)	470.902
D) Ratei e Risconti				
a) Disaggio di emissione	106.630	110.192	(3.562)	113.207
b) Altri ratei e risconti	36.048	23.336	12.712	40.681
Totale	142.678	133.528	9.150	153.888
TOTALE ATTIVO	2.568.463	2.458.848	109.615	2.286.898

PASSIVO	30.06.2001	31.12.2000	Variazione	30.06.2000
A) Patrimonio Netto				
D) Capitale Sociale	132.288	131.387	901	131.387
II) Riserva da Sovrapprezzo delle azioni	-	-	-	-
III) Riserve di Rivalutazione	13.618	14.519	(901)	14.633
IV) Riserva Legale	1.712	1.512	200	1.512
V) Riserva per Azioni Proprie in portafoglio	-	-	-	-
VI) Riserve Statutarie	-	-	-	-
VII) Altre Riserve	81.107	78.316	2.791	78.033
VIII) Utili portati a nuovo	-	-	-	-
IX) Risultato del periodo	(16.935)	14.879	(31.814)	(17.707)
Patrimonio netto di competenza del Gruppo	211.790	240.613	(28.823)	207.858
Patrimonio netto di competenza di azionisti terzi	20.864	16.558	4.306	16.061
Totale patrimonio netto	232.654	257.171	(24.517)	223.919
B) Fondi per Rischi ed Oneri				
1) Per trattamento quiescenza e obblighi simili	10.561	13.570	(3.009)	12.140
2) Per imposte	60.514	46.997	13.517	50.623
3) Altri	32.062	29.457	2.605	32.180
Totale	103.137	90.024	13.113	94.943
C) Trattamento di Fine Rapporto di Lavoro Subordinato	86.647	82.086	4.561	82.290
D) Debiti				
1) Obbligazioni	-	-	-	-
2) Obbligazioni convertibili	471.055	471.055	-	471.055
3) Debiti verso banche:				
* parte esigibile entro l'esercizio successivo	202.125	175.882	26.243	135.332
* parte esigibile oltre l'esercizio successivo	627.737	571.197	56.540	606.212
4) Debiti verso altri finanziatori				
* parte esigibile entro l'esercizio successivo	221.092	220.581	511	178.264
* parte esigibile oltre l'esercizio successivo	10.714	2.400	8.314	3.274
5) acconti	378	118	260	116
6) Debiti verso fornitori	395.764	386.898	8.866	310.322
9) Debiti verso imprese collegate	-	-	-	46
10) Debiti verso imprese controllanti	23	23	-	411
11) Debiti tributari	34.579	24.250	10.329	28.297
12) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	16.326	15.494	832	17.892
13) Altri debiti:				
* parte esigibile entro l'esercizio successivo	116.321	113.508	2.813	88.102
* parte esigibile oltre l'esercizio successivo	13.698	14.818	(1.120)	14.161
Totale debiti	2.109.812	1.996.224	113.588	1.853.484
E) Ratei e Risconti	36.213	33.343	2.870	32.262
TOTALE PASSIVO	2.568.463	2.458.848	109.615	2.286.898
CONTI D'ORDINE	30.06.2001	31.12.2000	Variazione	30.06.2000
Garanzia personali prestate	-	27.321	(27.321)	26.984
Garanzie reali prestate				
* Per obbligazioni diverse dai debiti	320	385	(65)	449
* Per debiti iscritti in bilancio	15.742	16.237	(495)	46.116
Impegni	1.923.789	2.190.022	(266.233)	1.144.050
Altri	25.966	23.796	2.170	22.287
TOTALE CONTI D'ORDINE	1.965.817	2.257.761	(291.944)	1.239.886

Conto economico consolidato

(importi in migliaia di euro)

	1° semestre 2001	1° semestre 2000	Variazione	Esercizio 2000
A) Valore della produzione				
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.487.929	1.329.976	157.953	3.041.130
5) Altri ricavi e proventi	39.171	26.666	12.505	75.480
Totale	1.527.100	1.356.642	170.458	3.116.610
B) Costi della produzione				
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	523.184	465.901	57.283	1.059.670
7) Per servizi	153.089	133.727	19.362	296.728
8) Per godimento di beni di terzi	199.631	181.865	17.765	422.175
9) Per il personale:				
a) salari e stipendi	390.292	333.317	56.975	743.822
b) oneri sociali	67.836	61.284	6.552	124.967
c) trattamento di fine rapporto	7.804	7.307	497	14.602
d) indennità di quiescenza e simili	454	1.739	(1.285)	5.750
e) altri costi	24.194	19.757	4.437	42.603
10) Ammortamenti e svalutazioni:				
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	79.258	77.364	1.894	172.059
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	45.926	34.472	11.454	70.213
c) svalutazione delle immobilizzazioni materiali	-	-	-	783
d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante	741	1.155	(414)	4.990
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, suss. e di merci	(3.626)	2.337	(5.963)	12.609
12) Accantonamenti per rischi	1.298	1.331	(33)	2.977
13) Altri accantonamenti	2.365	1.872	493	4.632
14) Oneri diversi di gestione	17.272	17.149	123	34.831
Totale	1.509.718	1.340.577	169.140	3.013.410
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	17.382	16.065	1.317	103.199
C) Proventi ed oneri finanziari				
15) Proventi da partecipazioni	100	74	26	349
16) Altri proventi finanziari:				
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	7	34	(27)	0
b) da titoli immobilizzati diversi da partecipazioni	122	199	(77)	373
c) da titoli dell'attivo circolante diversi da partecipazioni	567	1.915	(1.348)	3.090
d) proventi diversi dai precedenti	75.818	33.999	41.819	225.765
17) Interessi ed altri oneri finanziari				
a) verso istituti di credito	(23.226)	(19.139)	(4.087)	(46.328)
b) verso controllate	-	-	-	-
c) verso terzi	(3.643)	(10.808)	7.165	(14.441)
d) altri	(85.692)	(36.731)	(48.961)	(233.620)
Totale	(35.947)	(30.457)	(5.490)	(64.812)
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie				
18) Rivalutazioni di titoli iscritti nell'attivo circolante	-	-	-	-
19) Svalutazioni di titoli iscritti nel circolante	(277)	(352)	74	(296)
Totale	(277)	(352)	74	(296)
E) Proventi ed oneri straordinari				
20) Altri proventi	2.336	52	2.284	6.272
21) Altri oneri	(785)	(681)	(104)	(2.770)
Totale	1.551	(629)	2.180	3.502
Risultato prima delle imposte	(17.291)	(15.373)	(1.918)	41.593
Imposte sul reddito dell'esercizio	2.792	(157)	2.949	(21.679)
Effetto netto del cambio di principi contabili	-	-	-	-
Risultato del periodo	(14.499)	(15.530)	1.031	19.914
Utile di competenza di terzi	2.436	2.177	259	5.035
Risultato di competenza del gruppo	(16.935)	(17.707)	772	14.879

Note al bilancio consolidato

Criteri di redazione

I prospetti contabili sono stati redatti secondo le disposizioni del D.Lgs. n. 127/1991, capo III, di attuazione della VII Direttiva CEE, tenuto conto delle prescrizioni contenute nel Regolamento CONSOB in materia di relazione semestrale.

Le note hanno la funzione di fornire l'illustrazione, l'analisi ed, in taluni casi, un'integrazione dei dati esposti nei prospetti contabili e contengono le informazioni richieste dall'art. 38 e da altre disposizioni del decreto legislativo n. 127/1991.

Inoltre, per omogeneità con la situazione al 30 giugno 2001, sono state apportate alcune riclassificazioni alla situazione al 30 giugno 2000 ed al bilancio al 31 dicembre 2000 precedentemente pubblicati, senza intaccare la consistenza dei valori del patrimonio netto e del risultato ivi riportati.

Tali riclassificazioni hanno interessato le voci:

- *altri ricavi e proventi, costi per servizi, costi per godimento di beni di terzi e oneri diversi di gestione*, per elidere con i relativi recuperi da sublocatari e condomini i costi sostenuti dal Gruppo nell'interesse di questi;
- *proventi finanziari ed oneri finanziari*, per elidere le differenze di cambio relative a posizioni coperte;
- *ratei attivi, ratei passivi, debiti e crediti*, per omogeneità di classificazione col gruppo Edizione Holding S.p.A. dei differenziali su operazioni di gestione del rischio di cambio.

Se ne da conto nelle note alle voci interessate.

I criteri di valutazione adottati per la redazione della situazione al 30 giugno 2001 sono omogenei con quelli adottati per la redazione del bilancio al 31 dicembre 2000, mentre risultano modificati, rispetto alla situazione al 30 giugno 2000, i criteri di stima contabile degli ammortamenti degli avviamenti corrisposti per l'acquisto di singoli ristoranti e di talune categorie di immobilizzazioni materiali. In particolare:

- *Avviamenti*: sono ammortizzati con l'aliquota del 10%, sulla base di una vita utile ridefinita in massimo 10 anni, a fronte della aliquota del 20% utilizzata nel 1° semestre 2000;
- *Immobilizzazioni materiali*: in considerazione del minor deperimento rilevato nei primi tre anni di esercizio di talune categorie di cespiti, si applicano aliquote di ammortamento costanti nel tempo, anziché procedere nel primo triennio ad un ammortamento accelerato tramite il raddoppio delle aliquote ordinarie.

Tali cambiamenti di stima determinano un miglioramento del risultato ante imposte, rispettivamente, di 0,4 e 3,4 m€, come descritto nelle note di commento alle specifiche voci dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico al 30 giugno 2001.

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

I valori indicati nelle Note sono espressi in migliaia di euro (rappresentate col simbolo k€).

Attività del Gruppo

Autogrill S.p.A. direttamente e tramite le Società controllate, opera su scala mondiale nel mercato della ristorazione e dei servizi per le persone in movimento, nonché nella ristorazione moderna a

servizio rapido (*Quick Service Restaurant*) in luoghi caratterizzati da elevata affluenza di consumatori.

Contenuto e forma dei prospetti contabili consolidati

Ai sensi dell'articolo 26 del D.Lgs. 127/1991, i prospetti contabili consolidati includono i bilanci al 30 giugno 2001 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 dal 1° semestre 2001 Volcares 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., Autogrill Nederland bv e le rispettive controllate chiudono l'esercizio, rispettivamente, il venerdì ed il mercoledì più prossimi al 31 dicembre e lo suddividono in 13 periodi contabili di 4 settimane ciascuno (salvo eventualmente l'ultimo). I rispettivi bilanci inclusi nei prospetti contabili consolidati qui esposti sono riferiti, quindi, ai periodi 30 dicembre 2000 - 15 giugno 2001 e 28 dicembre 2000 - 13 giugno 2001. Analogamente, le situazioni di confronto si riferiscono ai periodi 1° gennaio - 16 giugno 2000 e 30 dicembre 1999 - 13 giugno 2000.

Le società considerate ai fini del consolidamento sono elencate in allegato a pag. 58.

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

Rispetto al bilancio consolidato al 31 dicembre 2000, l'area di consolidamento comprende Autogrill Schweiz AG (nuova denominazione di Passaggio Holding AG) e le sue controllate, nonché Aviogrill Srl e Volcares S.A. La prima rappresenta circa il 5% dei ricavi e dell'attivo consolidato. Aviogrill S.r.l., della quale nel 2000 era stato acquisito il controllo prima che iniziasse l'attività commerciale, ha realizzato nel semestre ricavi per 2,3 m€. In Volcares S.A., al 30 giugno ed al 31 dicembre 2000 il gruppo deteneva una partecipazione pari al 40% del capitale sociale, valutata col metodo del patrimonio netto; l'11 giugno 2001 (con effetto 1° gennaio 2001) se ne è acquistata una ulteriore quota di partecipazione del 10%. Nel semestre ha realizzato ricavi per 2,7 m€.

Inoltre, rispetto al 30 giugno 2000 sono entrate nel perimetro di consolidamento:

- Autogrill Café s.r.l. (nuova denominazione di La Manza Srl), società che gestisce un coffee shop con insegna ACafe nella stazione ferroviaria Roma Termini;
- Autogrill Gare de Tours S.A., che gestisce unità di ristoro nella stazione ferroviaria dell'omonima città francese

In considerazione della limitata significatività delle partecipate, non sono state approntate situazioni di confronto pro-forma, ma nella relazione sulla gestione sono state evidenziate anche la situazione patrimoniale al 30 giugno 2001 ed il conto economico del 1° semestre 2001 riferite al gruppo nella sua dimensione originaria e nelle note alle singole voci, quando rilevante, si è riportato l'effetto della variazione del perimetro di consolidamento.

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

(importi in m€)

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

(1) consolidato

La situazione qui esposta, rispetto a quella riportata nelle note alla relazione sul 1° trimestre 2001, recepisce le evidenze di verifiche effettuate sui bilanci di acquisizione.

Relativamente ad Autogrill Schweiz AG sono state formulate al venditore alcune richieste di conguaglio per le quali si prevede di introdurre procedura arbitrale.

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

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

Infine, è uscita dall'area di consolidamento ISIC S.p.A., da tempo inattiva, per la sopraggiunta conclusione della procedura di liquidazione volontaria, che ha portato Autogrill S.p.A. - unico azionista - ad acquisirne integralmente attività e passività.

Criteri di consolidamento

I criteri di consolidamento più significativi adottati per la redazione del bilancio consolidato sono i seguenti:

- Assunzione dei bilanci delle società consolidate, secondo il metodo dell'integrazione globale ed eliminazione del valore contabile delle partecipazioni detenute dalla Capogruppo e dalle altre società consolidate;
- Nell'esercizio in cui una società è inclusa per la prima volta nell'area di consolidamento, se l'eliminazione del valore della partecipazione di cui al punto a) precedente determina una differenza positiva, questa è attribuita, ove applicabile, alle attività della stessa. L'eventuale eccedenza è iscritta nell'attivo alla voce "Differenza di consolidamento".

Nell'ipotesi in cui emerga una differenza negativa, questa é iscritta nella posta del passivo "Fondo di consolidamento per rischi ed oneri futuri", se originata da previsioni di perdite d'esercizio future; altrimenti é classificata nel patrimonio netto alla voce "Riserva di consolidamento".

Le differenze da consolidamento sono ammortizzate in quote costanti lungo la vita utile, corrispondente alla durata media residua delle concessioni delle rispettive società.

- c) Eliminazione delle partite di debito e di credito, dei costi e dei ricavi e di tutte le operazioni di ammontare significativo intercorse tra le società incluse nell'area di consolidamento, ivi inclusi i dividendi distribuiti nell'ambito del Gruppo.

Vengono, inoltre, eliminati gli utili non ancora realizzati, le plusvalenze e le minusvalenze derivanti da operazioni fra società del Gruppo.

- d) Eliminazione degli effetti delle appostazioni effettuate esclusivamente in applicazione di norme tributarie.
- e) Conversione in euro dei bilanci delle controllate appartenenti a Paesi non aderenti all'UEM, effettuata applicando alle attività e passività il cambio in vigore alla data di bilancio ed alle poste del conto economico il cambio medio del periodo. Le differenze di cambio derivanti dalla conversione del patrimonio netto iniziale e del risultato del 1° semestre 2001 ai cambi di fine periodo, sono state imputate direttamente a patrimonio netto, alla voce "Altre riserve".

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

	1° semestre 2001		esercizio 2000		1° semestre 2000	
	di fine periodo	medio	di fine periodo	medio	di fine periodo	medio
Dollaro USA	0,8480	0,8982	0,9305	0,9234	0,9556	0,9600
Franco svizzero ⁽¹⁾	1,5228	1,5308	1,5253	1,5581	-	-
Dracma greca ⁽²⁾	-	-	2,9347	2,9709	2,9350	2,9350

⁽¹⁾ Il cambio dell'esercizio 2000 si riferisce al cambio di acquisizione delle azioni di Passaggio Holding AG (ora Autogrill Schweiz AG), avvenuto il 28.12.2000

⁽²⁾ dall'1.1.2001 la Grecia ha adottato l'Euro come moneta di conto

- f) Uniformazione dei criteri di valutazione e classificazione tra le varie società incluse nell'area di consolidamento.

Criteri di valutazione

I criteri di valutazione adottati per le più importanti poste del bilancio, invariati rispetto a quelli adottati al 31 dicembre 2000, sono i seguenti:

Immobilizzazioni immateriali: le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione, e assoggettate ad ammortamento in base al loro periodo di utilità economica. L'ammortamento delle spese per migliorie apportate a immobili o aziende di terzi è stato calcolato per la durata minore tra quella di utilità delle spese sostenute e quella residua della locazione.

Le altre immobilizzazioni immateriali vengono ammortizzate, di regola, in un periodo di cinque anni, che corrisponde alla loro vita utile attesa. Per quanto riguarda i criteri di valutazione e di

ammortamento dell'avviamento e delle concessioni, licenze e marchi, si rimanda a quanto indicato nel commento alla specifica voce. Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata. Se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione, se ne eliminano gli effetti.

Immobilizzazioni materiali: le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto o di costruzione, salva l'applicazione di leggi in tema di rivalutazione monetaria, e ammortizzate secondo aliquote economico-tecniche rappresentative della vita utile stimata delle varie categorie di immobilizzazioni. Per i beni gratuitamente devolvibili, tali aliquote sono sostituite da quelle risultanti dal piano di ammortamento finanziario, se superiori. Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata. Se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione, se ne eliminano gli effetti.

Locazioni finanziarie: sono rappresentate secondo il metodo finanziario, esponendo le immobilizzazioni materiali oggetto del contratto al loro valore contrattuale e un debito pari al residuo importo in linea capitale dovuto.

La quota interessi di competenza dell'esercizio è imputata al Conto Economico fra gli interessi passivi. Il valore contrattuale è ammortizzato con i medesimi criteri applicati alle immobilizzazioni materiali di proprietà.

Partecipazioni: le partecipazioni in imprese collegate sono valutate con il metodo del patrimonio netto. Le partecipazioni in altre imprese sono valutate con il metodo del costo, nella configurazione del LIFO (ultimo entrato – primo uscito) a scatti annuali. Questo è ridotto per perdite durevoli di valore e viene ripristinato qualora vengano meno i motivi della svalutazione effettuata.

Rimanenze di magazzino: le rimanenze sono iscritte al minore tra il costo di acquisto o di produzione, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione, e il valore di presumibile realizzo desumibile dall'andamento del mercato. Il costo di acquisto è determinato con il metodo FIFO (primo entrato-primo uscito).

Le società statunitensi determinano il costo delle rimanenze di prodotti per la rivendita applicando il metodo del dettaglio, con il quale si approssima, data l'elevata rotazione del magazzino, il FIFO.

Crediti e Debiti: i crediti sono iscritti al loro presumibile valore di realizzo. I debiti sono rilevati al loro valore nominale. I crediti e i debiti a breve termine in valuta diversa dall'euro sono espressi in euro al cambio in vigore alla data di chiusura dell'esercizio. Gli utili e le perdite derivanti dalla conversione dei singoli crediti e debiti sono stati rispettivamente accreditati e addebitati al Conto Economico, in ottemperanza a quanto previsto dal Principio Contabile n. 26.

Titoli: i titoli che non costituiscono immobilizzazioni sono valutati al minore tra il costo e il valore di mercato, determinato sulla base della media aritmetica delle quotazioni giornaliere dell'ultimo mese. Il costo è calcolato con il metodo LIFO a scatti annuali, applicando agli incrementi dell'anno il costo medio dell'esercizio.

Le eventuali svalutazioni effettuate per adeguare i titoli ai valori di mercato vengono ripristinate qualora in esercizi successivi ne vengano meno i motivi della svalutazione.

Le obbligazioni e i titoli del debito pubblico che il Gruppo intende mantenere fino alla scadenza e i titoli depositati in garanzia sono classificati nelle immobilizzazioni finanziarie e valutati al costo di acquisto, rettificato della quota dello scarto di negoziazione di competenza dell'esercizio secondo la durata massima del prestito. Inoltre, il valore delle obbligazioni rimborsabili anticipatamente mediante estrazione è rettificato della possibile minusvalenza realizzabile in caso di rimborso anticipato.

Ratei e risconti: sono iscritte in tali voci quote di proventi e di costi, comuni a due o più periodi, per realizzare il principio della competenza temporale.

In particolare, per quei contratti di concessione che prevedono canoni crescenti nel tempo, questi sono normalizzati lungo la vita del contratto mediante l'iscrizione di specifici ratei passivi.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato: esprime il debito nei confronti dei dipendenti a fronte delle indennità maturate alla data di riferimento in conformità alle leggi vigenti e agli accordi contrattuali.

Fondi rischi e oneri: vengono stanziati fondi rischi allo scopo di coprire le passività potenziali a carico delle società del Gruppo, secondo stime realistiche delle passività emergenti dalla loro definizione. Tra i fondi per oneri, in particolare, sono costituiti specifici fondi riferiti agli oneri che, atteso il mantenimento della usuale cadenza e consistenza degli interventi manutentivi, si prevede di sostenere alla scadenza dei contratti vigenti per rispettare l'obbligo di restituzione dei beni gratuitamente devolvibili e di quelli compresi in aziende condotte in locazione, in conformità alle previsioni di legge e contrattuali.

Riconoscimento dei costi e dei ricavi: i ricavi per le vendite di merci e i costi di acquisto delle stesse sono rilevati al momento del passaggio di proprietà. I ricavi e i costi per prestazioni di servizi sono rilevati con riferimento alla loro effettuazione. Gli interessi attivi e passivi e gli altri ricavi e costi sono rilevati ed esposti secondo il principio della competenza temporale, con l'opportuna rilevazione dei relativi ratei e risconti.

Imposte sul reddito: sono iscritte da ciascuna società consolidata sulla base di una ragionevole previsione del reddito imponibile in conformità alle disposizioni in vigore. Viene applicato il principio contabile nazionale n. 25 in base al quale, rispettando il principio della prudenza, sono appostate le attività e le passività fiscali connesse a differenze temporanee tra i valori civilistici e quelli fiscali delle poste di bilancio nonché a perdite riportabili. Sono inoltre stanziati imposte differite conseguenti alle rettifiche di consolidamento. Tali stanziamenti sono effettuati tenendo conto dei regimi fiscali applicabili al verificarsi del momento impositivo, per quanto noti.

Strumenti finanziari derivati: Gli strumenti finanziari fuori bilancio, mediante i quali vengono gestiti i rischi derivanti da fluttuazioni nei cambi e nei tassi di interesse, vengono iscritti nei conti d'ordine, alla voce impegni, al momento della stipula per l'importo nominale del contratto. In particolare, i contratti di compravendita di valuta estera sono esposti al loro controvalore in euro al cambio a termine mentre i contratti IRS sono esposti al controvalore in euro alla data di riferimento della situazione contabile in esame. Proventi e oneri relativi a tali contratti sono imputati a Conto Economico per competenza lungo la durata del contratto, con contropartita ratei e risconti dell'attivo o del passivo di stato patrimoniale.

Conti d'ordine: oltre al valore nozionale degli strumenti finanziari derivati sopra descritti, i principali criteri di contabilizzazione sono i seguenti:

- garanzie personali prestate: sono esposte in base alla consistenza dell'impegno assunto;
- garanzie reali prestate: se costituite da pegno su titoli obbligazionari o del debito pubblico o su azioni non quotate, sono esposte per il valore di libro; se costituite da pegno su azioni quotate, sono esposte per il valore di mercato; se costituite da immobili, sono esposte per l'ammontare della iscrizione ipotecaria;
- altri impegni: se relativi a beni di terzi in uso o in deposito, sono esposti per il valore attribuito dal proprietario, mentre se relativi a impegni per acquisti di immobilizzazioni sono iscritti al valore di acquisto.

Altre informazioni

- *Deroghe ai sensi dell'art. 2423 c.c., comma 4:* nessuna

- *Impatto delle variazioni dei tassi di cambio*

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

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

Qualora questi siano rilevanti, sono esposti nelle note di commento alle voci interessate.

Commento alle principali poste dell'attivo

Immobilizzazioni

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali al 30 giugno 2001 ammontano a 1.362.320 k€. Per le variazioni rilevate rispetto al 31 dicembre 2000 si rinvia al prospetto delle movimentazioni esposto a pag. 41. In particolare, le variazioni dell'area di consolidamento hanno comportato un incremento di 137.639 m€, principalmente relativo alla differenza originata dal consolidamento di Autogrill Schweiz AG, e le differenze di conversione hanno determinato un incremento di 81.245 k€.

La voce é composta come segue:

	30.06.2001	31.12.2000	Variazione
Costi di impianto e ampliamento	338	240	98
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	16.401	17.438	(1.037)
Avviamenti	770.398	751.971	18.427
Differenze da consolidamento	271.187	144.400	126.787
Immobilizzazioni in corso e acconti	3.576	4.541	(965)
Altre			
migliorie su beni di terzi	277.064	267.117	9.947
altre	23.356	23.791	(435)
Totale	1.362.320	1.209.498	152.822

La voce "Avviamenti" si riferisce al valore residuo degli importi pagati a tale titolo per l'acquisizione di attività di ristorazione. Essa comprende l'avviamento commerciale, pari a originari 158.644 k€, al quale nell'esercizio 1997 è stato allocato il disavanzo emerso dalla fusione per incorporazione di Autogrill S.p.A. e di Finanziaria Autogrill S.p.A. nella Capogruppo, effettuata sulla base delle rispettive situazioni patrimoniali al 31 dicembre 1996. Questo rappresenta, per la parte prevalente, l'avviamento connesso alle attività svolte in concessione sulle autostrade italiane ed è quindi ammortizzato sul periodo di 12 anni, corrispondente alla durata media residua delle concessioni al momento della fusione.

La predetta voce comprende, inoltre, l'avviamento rilevato da HMSHost Corp. al momento della fusione con Autogrill Acquisition Co. (769.322 k€). In relazione alle prospettive di sviluppo assunte al momento dell'acquisizione, esso è ammortizzato in 10 anni. La durata residua delle concessioni, al momento dell'acquisizione pari a circa 8 anni, è stata ritenuta inadeguata a rappresentare la vita utile di tale attività immateriale.

La voce "Differenze di consolidamento" accoglie per intero le differenze fra il prezzo pagato per l'acquisizione delle partecipazioni ed il valore del rispettivo patrimonio netto contabile al momento dell'acquisto, attribuite ad avviamento. Generalmente, il periodo di ammortamento corrisponde alla vita media ponderata delle concessioni presenti nella relativa società al momento dell'acquisto.

Fa eccezione la differenza di consolidamento relativa alle società rilevate da Autogrill Nederland b.v., che viene ammortizzata prudenzialmente in un periodo di 30 anni, mentre la vita media delle concessioni ad esse assentite risultava superiore a 70 anni.

La voce è così composta:

	Periodo di ammortamento (anni)	Valore lordo	Ammortamento cumulato	Valore netto
Autogrill Schweiz AG	20	137.164	3.429	133.735
Autogrill Cotè France S.A.	13	80.379	21.639	58.740
Autogrill Nederland b.v.	30	28.916	3.332	25.584
Autogrill Restauration Services S.A.	7	36.745	13.123	23.622
Autogrill Belgie n.v.	15	23.863	5.567	18.296
Autogrill Espana S.A.	10	19.528	12.694	6.834
Autogrill Deutschland GmbH	9	3.125	1.216	1.909
Autogrill Gare de Tours S.A.	10	924	92	832
Aviogrill S.r.l.	20	774	97	677
Volcares S.A.	21	667	33	634
Nuova Sidap S.r.l.	5	574	403	171
Nuova Estral S.r.l.	5	509	356	153
Totale		333.168	61.981	271.187

Le migliorie su beni di terzi, comprese nella voce “Altre”, si riferiscono agli oneri sostenuti per realizzare o per adeguare immobili ed aziende condotti in locazione. In particolare, risultano così classificate le spese sostenute per realizzare i punti di vendita gestiti in ambito aeroportuale, sulle autostrade e nei centri commerciali americani, nonché molti punti di vendita europei.

Le “Immobilizzazioni in corso ed acconti” si riferiscono anch’esse principalmente agli oneri relativi alle ristrutturazioni di immobili condotti in locazione.

I periodi di ammortamento utilizzati sono i seguenti:

Costi di impianto e ampliamento	5 anni
Concessioni, licenze, marchi	5 anni; 30 anni per i diritti di superficie, corrispondenti alla durata del diritto; durata della licenza per i costi delle autorizzazioni alla rivendita di generi di monopolio; 3 anni per licenze d’uso di software applicativo
Avviamento	12 e 10 anni, rispettivamente, per gli avviamenti ai quali furono allocati i disavanzi di fusione nella Capogruppo (1997) e in HMSHost Corp.(1999); massimo 10 anni per l’avviamento relativo a singoli locali
Differenze di consolidamento	Generalmente, durata residua delle concessioni all’acquisto della partecipazione
Altre:	
Migliorie su beni di terzi	Minore fra vita economico-tecnica e durata residua contratto
Software applicativo realizzato su commessa	3 anni
Altre	5 anni

Immobilizzazioni materiali

La composizione della voce in oggetto é la seguente:

	30.06.2001			31.12.2000		
	Costo storico	Fondo amm.to	valore netto	Costo storico	Fondo amm.to	valore netto
Terreni e fabbr. civili e industriali	171.948	59.908	112.040	117.828	37.521	80.307
Impianti e macchinari	152.704	100.559	52.145	80.517	51.772	28.745
Attrezzature ind. e commerciali	526.695	380.922	145.773	492.296	349.080	143.216
Beni gratuit. devolvibili	252.467	160.061	92.406	243.247	152.282	90.965
Altri beni	49.047	36.039	13.008	35.059	25.503	9.556
Immobilizzazioni in corso e acconti	87.515	-	87.515	59.538	-	59.538
Totale	1.240.376	737.489	502.887	1.028.485	616.158	412.327

In particolare, le variazioni dell'area di consolidamento e dei tassi di cambio hanno comportato un incremento di 59.458 k€ e di 13.771 k€, rispettivamente.

Per complessive 66.576 k€, le immobilizzazioni in corso si riferiscono ai cantieri aperti negli USA , prevalentemente nel canale aeroporti.

La voce include, secondo la rappresentazione con il metodo finanziario, il valore contrattuale di un immobile strumentale detenuto in locazione finanziaria dalla Capogruppo. Se ne evidenziano di seguito i dati:

	30.06.2001			31.12.2000		
	Costo storico	Amm.to	Valore netto	Costo storico	Amm.to	Valore netto
Terreni e fabbr. industriali	3.709	880	2.829	3.709	770	2.939
Impianti e macchinari	757	553	204	757	484	273
Totale	4.466	1.433	3.033	4.466	1.254	3.212

I valori suesposti comprendono gli effetti delle rivalutazioni effettuate sulle attività italiane ai sensi della Legge n. 72 del 13 marzo 1983 e della Legge n. 413 del 30 dicembre 1991, negli ammontari di seguito dettagliati:

	L. 72/83			L. 413/91		
	rivalutazione	fondo amm.to	valore netto	rivalutazione	fondo amm.to	valore netto
Terreni e fabbricati	147	-	147	309	-	309
Terreni e fabbr. industriali	895	(594)	300	3.382	(2.310)	1.072
Impianti e macchinari	410	(410)	-	-	-	-
Attrezzature ind. e commerciali	1.189	(1.189)	-	-	-	-
Beni gratuit. devolvibili	3.266	(3.266)	-	12.030	(11.846)	184
Altri beni	78	(78)	0	-	-	-
Totale	5.983	(5.536)	447	15.721	(14.156)	1.565

Sui terreni e i fabbricati sono iscritte ipoteche per 15.742 k€ a garanzia di mutui.

Per il commento agli incrementi e decrementi del periodo si rinvia a quanto esposto nella relazione sulla gestione e, per le movimentazioni della voce, al prospetto esposto a pagina 41.

Le principali aliquote di ammortamento utilizzate dalle società del Gruppo sui beni di proprietà sono:

	Aliquota percentuale
Fabbricati	3
Impianti e macchinari	10-30
Attrezzature industriali e commerciali	15-33,3
Mobili ed arredi (1)	10-20
Automezzi (1)	25

(1) classificati fra gli 'altri beni'

Come riportato fra i criteri di redazione, rispetto alle quote di ammortamento imputate al bilancio del periodo di confronto, i nuovi criteri di stima della vita utile di talune categorie di immobilizzazioni materiali, adottati dalla Capogruppo con la chiusura del bilancio dell'esercizio 2000, hanno determinato l'iscrizione nel semestre di minori quote di ammortamento per circa 3,4 m€.

Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni in imprese controllate

La voce si è azzerata (134.137 k€ al 31 dicembre 2000) per effetto della inclusione nell'area di consolidamento di Autogrill Schweiz A.G. e di Aviogrill Srl.

Partecipazioni in imprese collegate

La voce si riferisce alle partecipazioni di seguito elencate:

Denominazione Sociale	Sede	divisa	Capitale Sociale (milioni)	Patrimonio Netto (k€)	Utile/ (perdita) (k€)	Quota di Possesso (%)	Valore di Carico (k€)
S.R.S.R.A S.A.	Saint Rambert d'Albon (F)	FRF	3,2	3.965	96	40,73	1.369
Isardrome S.A.	Saint Rambert d'Albon (F)	FRF	0,2	849	29	41,87	355
Union Services Sarl ⁽¹⁾	Luxembourg (L)	EURO	0,051	42	0	50,00	27
Theater Gastro AG	Olten	CHF	0,2	131	n.d	25	33
Dewina Host Sdn Bhd.	Kuala Lumpur (Malaysia)	MYR	250	-2.088	-216	49,00	-46
HMSC - AIAL Ltd	Auckland, (New Zealand)	NZD	111,9	2.012	212	50,00	1.006
Totale							2.744

(1) Non sono disponibili i dati al 30 giugno 2001. I valori si riferiscono al 31 dicembre 2000.

Rispetto al 31 dicembre 2000, la voce si riduce di 992 k€, oltre che per effetto delle variazioni intervenute nei patrimoni netti delle società elencate, a seguito del consolidamento integrale di Volcarest SA, che vi figurava iscritta per 795 k€.

Partecipazioni in altre imprese

Il dettaglio della voce in oggetto è il seguente:

Denominazione Sociale	Sede	Divisa	Capitale Sociale (milioni)	Patrimonio netto (k€)	Utile/ (perdita) (k€)	Quota di Possesso (%)	Valore di Carico (k€)
Convivium 2000 S.C.p.A. in liquidazione (1)	Milano (I)	LIT	252	130	0	14,28	20
Istud S.p.A. (1)	Milano (I)	LIT	2.200	935	-13	0,04	1
Unique Airport /FIG	Zurich	CHF	223	146.441	n.d.	0,11	676
CGN Lac Léman	Lausanne	CHF	11,1	7.289	n.d.	4,5	328
Laiterie de Gruyère	Gruyère	CHF	2,2	1.458	n.d.	4,54	66
Altre non dettagliate							38
Aire Autoroutiere d'Orange - Piolenc SAEM (1)	Avignone (F)	FRF	6	n.d.	n.d.	6	-
Totale							1.129

(1) Non sono disponibili i dati al 30 giugno 2001. I valori si riferiscono al 31 dicembre 2000.

L'incremento di 1.108 k€ è attribuibile alla variazione dell'area di consolidamento, che ha comportato in particolare l'inclusione della partecipazione in Unique Airport AG, detenuta dal gruppo Autogrill Schweiz.

Crediti verso altri

Ammontano a 21.447 k€. Se ne evidenziano le principali componenti:

	30.06.2001		31.12.2000	
	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi
Disponibilità fruttifere presso società petrolifere	-	4.332	-	4.166
Depositi cauzionali	305	5.637	488	6.256
Anticipazioni all'Erario italiano	-	5.468	-	5.882
Altri Crediti	1.179	4.526	569	3.349
Sub Totali	1.484	19.963	1.057	19.653
Totale Crediti verso altri	21.447		20.710	

Le anticipazioni all'Erario italiano sono rivalutate secondo i medesimi criteri applicati alle indennità di fine rapporto di lavoro subordinato accantonate dalla Capogruppo. Il recupero è iniziato nell'esercizio precedente ed è proseguito nel semestre ma, in relazione alla impossibilità di determinarne con esattezza il piano, non ne è stata indicata la quota scadente entro 12 mesi.

Considerata la prevedibile evoluzione dei rapporti ai quali afferiscono, le somme relative alla voce "Disponibilità fruttifere presso società petrolifere" saranno interamente incassate oltre il quinto esercizio prossimo; le somme riferite a "depositi cauzionali" e ad "altri crediti" saranno incassate oltre il quinto esercizio rispettivamente per 1.377 k€ e 1.539 k€.

Altri titoli

Ammontano a 1.638 k€, con un decremento di 525 k€ rispetto al 31 dicembre 2000. La voce si riferisce a titoli obbligazionari prevalentemente detenuti dalla Capogruppo, che si intendono mantenere fino alla scadenza ovvero vincolati a garanzia di finanziamenti e linee di credito

concesse a società consolidate, nonché di finanziamenti ed altre obbligazioni contrattuali della stessa Capogruppo.

Le obbligazioni pagate sopra la pari, talune delle quali rimborsabili mediante estrazione a sorte, sono esposte al netto dell'importo di 66 k€ (90 k€ al 31 dicembre 2000), stanziato a copertura della minusvalenza conseguibile al loro possibile rimborso anticipato.

Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni dell'esercizio

(importi in migliaia di euro)

Immobilizzazioni immateriali	31 dicembre 2000		Variazioni del valore lordo							Variazioni dell'ammortamento						30 giugno 2001		
	Valore lordo	Amm.to	Valore netto	Variazione perimetro	Differenze Cambi	Incrementi	Decrementi	Altri movimenti	Totali	Variazione perimetro	Differenze Cambi	Incrementi	Decrementi	Altri movimenti	Totali	Valore lordo	Amm.to	Valore netto
Costi di impianto ed ampliamento	2.386	(2.146)	240	525	-	46	-	-	571	(353)	-	(120)	-	-	(473)	2.957	(2.619)	338
Concessioni, licenze, marchi e similari	42.470	(25.032)	17.438	1	7	394	(20)	100	482	-	1	(1.565)	59	(14)	(1.519)	42.952	(26.551)	16.401
Avviamento	920.689	(168.718)	751.971	-	71.728	55	-	1.139	72.922	-	(11.315)	(42.502)	306	(984)	(54.495)	993.611	(223.213)	770.398
Differenze di consolidamento	194.564	(50.164)	144.400	137.007	-	1.597	-	-	138.604	-	-	(11.817)	-	-	(11.817)	333.168	(61.981)	271.187
Immobilizzazioni in corso	4.541	-	4.541	-	-	3.180	(2)	(4.143)	(965)	-	-	-	-	-	3.576	-	3.576	
Altre	705.645	(414.737)	290.908	602	52.528	24.585	(25.263)	4.384	56.836	(143)	(31.704)	(23.254)	7.764	13	(47.324)	762.481	(462.061)	300.420
Totale	1.870.295	(660.797)	1.209.498	138.135	124.263	29.857	(25.285)	1.480	268.450	(496)	(43.018)	(79.258)	8.129	(985)	(115.628)	2.138.745	(776.425)	1.362.320

Immobilizzazioni materiali	31 dicembre 2000		Variazioni del valore lordo							Variazioni dell'ammortamento						30 giugno 2001		
	Valore lordo	Fondo Amm.to	Valore netto	Variazione perimetro	Differenze Cambi	Incrementi	Decrementi	Altri movimenti	Totali	Variazione perimetro	Differenze Cambi	Incrementi	Decrementi	Altri movimenti	Totali	Valore lordo	Amm.to	Valore netto
Terreni e fabbricati civili e industriali	117.828	(37.521)	80.307	53.352	-	622	-	146	54.120	(19.827)	(10)	(3.556)	1.006	-	(22.387)	171.948	(59.908)	112.040
Impianti e macchinari	80.517	(51.772)	28.745	59.648	-	12.667	(310)	182	72.187	(43.774)	(5)	(4.271)	(734)	(3)	(48.787)	152.704	(100.559)	52.145
Attrezzature ind. e commerciali	492.296	(349.080)	143.216	158	29.394	15.623	(11.780)	1.004	34.399	(125)	(20.400)	(29.869)	18.552	-	(31.842)	526.695	(380.922)	145.773
Beni gratuit. deprec. e deprec. anticipati	243.247	(152.282)	90.965	4.922	(1)	3.117	(251)	1.433	9.220	(1.560)	-	(6.358)	136	3	(7.779)	252.467	(160.061)	92.406
Altri beni	35.059	(25.503)	9.556	13.255	571	2.690	(2.855)	327	13.988	(10.720)	(407)	(1.872)	2.463	-	(10.536)	49.047	(36.039)	13.008
Immob. in corso e anticipi	59.538	-	59.538	4.129	4.629	15.741	7.042	(3.564)	27.977	-	-	-	-	-	87.515	-	87.515	
Totale	1.028.485	(616.158)	412.327	135.464	34.593	50.460	(8.154)	(472)	211.891	(76.006)	(20.822)	(45.926)	21.423	-	(121.331)	1.240.376	(737.489)	502.887

Immobilizzazioni finanziarie	31 dicembre 2000		Variazioni del valore lordo							Rettifiche di valore						30 giugno 2001		
	Valore lordo	Amm.to	Valore netto	Variazione perimetro	Differenze Cambi	Incrementi	Decrementi	Altri movimenti	Totali	Variazione perimetro	Differenze Cambi	Incrementi	Decrementi	Altri movimenti	Totali	Valore lordo	Rettifiche di valore	Valore netto
Partecipazioni in imprese controllate	134.137	0	134.137	(134.137)	-	-	-	-	(134.137)	-	-	-	-	-	-	-	0	0
Partecipazioni in imprese collegate	3.704	-	3.704	(762)	45	75	(318)	-	(960)	-	-	-	-	-	2.744	0	2.744	
Partecipazioni in altre imprese	76	(55)	21	1.267	-	-	(120)	-	1.147	(39)	-	-	-	-	1.223	(94)	1.129	
Altri titoli	2.163	-	2.163	148	-	27	(700)	-	(525)	-	-	-	-	-	1.638	0	1.638	
Crediti verso altri	20.710	-	20.710	23	853	3.353	(3.484)	(8)	737	-	-	-	-	-	21.447	0	21.447	
Crediti verso imprese collegate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0	-	
Totale	160.790	(55)	160.735	(133.461)	898	3.455	(4.622)	(8)	(133.738)	(39)	-	-	-	-	(39)	27.052	(94)	26.958

Attivo circolante

Rimanenze

Ammontano a 95.480 k€, con un incremento di 13.087 k€, imputabile per 5.900 k€ alle nuove entità consolidate e per 3.805 k€ a differenze di conversione. L'incremento residuo è funzionale agli stagionali livelli di attività.

La loro composizione è la seguente:

	30.06.2001	31.12.2000	Variazione
Ristorazione e retail	90.196	76.866	13.330
Merci e articoli vari	5.250	5.246	4
Anticipi a fornitori	34	281	(248)
Totale	95.480	82.393	13.087

Crediti

Crediti verso clienti: al 30 giugno 2001 ammontano a 68.385 k€, di cui 4.576 k€ relativi alle nuove entità consolidate, con un decremento di 3.538 k€ rispetto alla fine del precedente esercizio.

I crediti sono prevalentemente originati dalle convenzioni per somministrazioni e dai rapporti di affiliazione commerciale.

L'importo a bilancio include anche crediti in contenzioso per 6.173 k€ (4.294 k€ al 31 dicembre 2000) ed è al netto di svalutazioni per 9.545 k€ (8.836 k€ al 31 dicembre 2000).

Crediti verso altri: al 30 giugno 2001 la voce è così composta:

	30.06.2001	31.12.2000	Variazione
Imposte anticipate	175.703	145.637	30.066
Erario per acconti d'imposta	9.884	15.561	(5.678)
Fornitori	13.182	10.703	2.479
Erario e Pubblica Amministrazione	838	335	502
Personale	8.879	2.100	6.779
Differenziali su operazioni gestione rischio cambi	8.338	58.665	(50.327)
Altri debitori	15.085	19.448	(4.363)
Totale	231.909	252.449	(20.541)

Le imposte anticipate si riferiscono per 138.545 k€ al gruppo HMSHost (128.293 nel 2000), nel quale sono generate prevalentemente in conseguenza del differente periodo di ammortamento fiscale delle migliorie su beni di terzi e di accantonamenti tassati per canoni di concessione. Al netto dell'effetto cambi (+12.480 k€), tale componente si riduce di 2.228 k€ rispetto al suo ammontare al 31 dicembre 2000. L'aumento complessivo è essenzialmente connesso alla valorizzazione del beneficio fiscale connesso alla perdita fiscale di periodo della Capogruppo, che sarà assorbita dall'utile fiscale del secondo semestre e dei prossimi esercizi.

Il rientro delle differenze temporanee che hanno generato le imposte prepagate risulta differito nel tempo. In particolare, la quota che rientrerà nel prossimo esercizio è valutata in circa 34 m€. L'attività fiscale esposta sarà recuperabile oltre il 5° esercizio prossimo per circa 82 m€. Peraltro,

nel frattempo potrebbero originarsi, in particolare per le società statunitensi, ulteriori differenze deducibili nette.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Costituiscono le forme di impiego delle eccedenze temporanee di liquidità del Gruppo, consistenti in titoli obbligazionari di emittenti caratterizzati da un elevato *rating* e da titoli del debito pubblico italiano.

Risultano così composte:

	30.06.2001	31.12.2000	Variazione
Titoli detenuti dalla Capogruppo	7.444	12.223	(4.779)
Titoli detenuti da altre società	1.711	5.305	(3.594)
Subtotale	9.155	17.528	(8.373)

E' proseguito nel semestre lo smobilizzo di tali impieghi, secondo opportunità di mercato e a fronte delle opportunità di rifinanziamento di indebitamenti verso terzi.

Disponibilità liquide

Ammontano complessivamente a 127.390 k€, con un incremento di 10.946 k€ rispetto al loro ammontare al 31 dicembre 2000, imputabile per 5.055 k€ alle società neo-consolidate.

L'importo relativo a saldi attivi di conti correnti bancari e postali (83.618 k€) è riferito alle risultanze contabili alla data di chiusura del periodo. A tale data le somme sono prevalentemente già impiegate a riduzione delle esposizioni finanziarie.

La voce Denaro e valori in cassa (43.772 k€) comprende, oltre alla fisiologica dotazione di contanti presso i punti di vendita, le somme in corso di accredito.

Ratei e Risconti attivi

Al 30 giugno 2001 ammontano a 142.678 k€, con un incremento di 9.150 k€ rispetto al 31 dicembre 2000.

	30.06.2001	31.12.2000	Variazione
Disaggi di emissione su prestiti	106.630	110.192	(3.561)
Altri ratei e risconti :			
Ratei attivi:			
interessi su titoli	992	1.207	(215)
interessi su operazioni gestione rischio			
cambio e tasso	3.552	3.150	402
altri ratei attivi	3.102	352	2.750
Totale Ratei	7.646	4.709	2.937
Risconti attivi:			
canoni di locazione finanziaria	1.365	1.207	158
canoni di locazione e concessione	16.948	11.178	5.769
altri	10.089	6.242	3.847
Totale risconti	28.402	18.627	9.775
Totale Ratei e Risconti	142.678	133.528	9.150

Rispetto al bilancio dell'esercizio 2000 originariamente pubblicato, i differenziali attivi di conversione delle operazioni di copertura rischio cambio (58.423 k€) sono classificati nella voce Altri crediti, e la voce accoglie esclusivamente i ratei per interessi su operazioni di gestione dei rischi finanziari. Il dato relativo all'esercizio 2000 è stato quindi rettificato per omogeneità.

I "Disaggi di emissione" si riferiscono al prestito obbligazionario *zero coupon* convertibile emesso da Autogrill Finance S.A. a sconto sul valore nominale (c.d. "OID"). Sono ammortizzati – a quote crescenti per effetto della capitalizzazione degli interessi impliciti - lungo la durata del prestito, quindicennale, adeguando l'importo della voce in contropartita agli oneri finanziari.

I risconti di canoni di locazione e concessione sono originati dalla corresponsione anticipata di canoni, per lo più soggetti a conguaglio successivo su base mensile o annuale.

I ratei e risconti sopra esposti scadranno entro i prossimi dodici mesi, fatta eccezione per l'importo di 5.108 k€, riferito a canoni di locazione e leasing di competenza di esercizi successivi, ma non superiori al quinto, e di 95.586 k€, relativo al disaggio sul prestito obbligazionario convertibile (per 72.583 k€, di competenza di esercizi successivi al quinto).

Commento alle principali poste del passivo

Patrimonio Netto

Capitale sociale

Il capitale sociale di Autogrill S.p.A., interamente sottoscritto e versato, a seguito della deliberazione assunta dall'Assemblea degli Azionisti il 27 aprile 2001 di ridenominarlo in euro, ammonta a 132.288 k€ ed è costituito da n. 254.400.000 azioni ordinarie del valore unitario 0,52 € (già lire 1000).

Per l'esecuzione di tale delibera sono state utilizzate riserve per 901 k€.

L'Assemblea degli azionisti tenutasi il 30 aprile 1999 ha deliberato l'aumento del capitale sociale mediante l'emissione di azioni ordinarie sino a massime n. 33.500.000 azioni al servizio del prestito obbligazionario convertibile di nominali 471.055.000 euro emesso il 15 giugno 1999 dalla controllata Autogrill Finance S.A., che ha generato un incasso di 349.993.865 di euro, al netto degli interessi impliciti ed al lordo delle spese di emissione.

In relazione alle condizioni alle quali è stata realizzata detta operazione, il numero massimo di azioni che potranno essere emesse al servizio della conversione del prestito ammonta a circa 24.475.000 azioni. Si rammenta che il diritto alla conversione è esercitabile dal portatore delle obbligazioni in qualunque momento della vita del prestito.

Riserve da rivalutazione: ammontano a 13.618 k€ e sono costituite dai saldi attivi di rivalutazione monetaria ex L. 413/1991. Si riducono rispetto al 31 dicembre 2000 per l'utilizzo disposto dall'Assemblea degli Azionisti tenutasi il 27 aprile 2001 al servizio della ridenominazione in euro del capitale sociale.

Riserva legale: ammonta a 1.712 k€, con un incremento di 200 k€ rispetto al 31 dicembre 2000, in seguito alla destinazione di una quota di utile dell'esercizio 2000, deliberata nell'Assemblea del 27 aprile 2001.

Altre riserve: sono pari a 81.107 k€ e includono la riserva di conversione, negativa per 2.031 k€.

Le azioni componenti il capitale sociale sono trattate sul mercato telematico delle Borse Valori italiane dal 1° agosto 1997.

Il prospetto di movimentazione del patrimonio netto consolidato è riportato alla pagina seguente.

Prospetto delle variazioni avvenute nell'esercizio nei conti di Patrimonio Netto Consolidato

	Capitale sociale	Riserve di rivalutazione	Riserva Legale	Altre riserve e utili indivisi	Risultato del periodo	Totale
Saldi al 31.12.1999	131.387	14.519	1.431	66.027	25.940	239.304
Destinazione utile 1999	-	-	81	15.348	(25.940)	(10.511)
Incremento quota disponibile di contributi in conto capitale	-	-	-	77	-	77
Differenze di conversione e altri movimenti	-	-	-	(3.136)	-	(3.136)
Risultato del periodo	-	-	-	-	14.879	14.879
Saldi al 31.12.2000	131.387	14.519	1.512	78.316	14.879	240.613
Destinazione utile 2000	-	-	200	4.168	(14.879)	(10.511)
Ridenominazione del capitale sociale in euro	901	(901)	-	-	-	-
Incremento quota disponibile di contributi in conto capitale	-	-	-	38	-	38
Differenze di conversione e altri movimenti	-	-	-	(1.415)	-	(1.415)
Risultato del periodo	-	-	-	-	(16.935)	(16.935)
Saldi al 30.06.2001	132.288	13.618	1.712	81.107	(16.935)	211.790

Fondi per rischi ed oneri

La composizione al 30 giugno 2001 ed i movimenti intervenuti nel periodo relativamente ai fondi per rischi ed oneri sono dettagliati nel prospetto seguente. Gli importi esposti nella colonna "Altri movimenti" si riferiscono alla variazione dell'area di consolidamento ed alla differenza di conversione sui saldi iniziali.

	Saldo al 31.12.2000	Altri movimenti	Accantonamenti	Utilizzi	Saldo al 30.06.2001
Fondi per trattamenti di quiescenza e simili	13.570	1.018	454	(4.482)	10.561
Fondi per imposte	46.997	10.659	8.017	(5.160)	60.514
Altri fondi:					
Fondi per oneri di ripristino	15.757	180	2.135	(1.476)	16.596
Fondi per rischi su vertenze legali ed altri	9.118	114	1.298	(1.989)	8.541
Fondo contributi in conto capitale (quote indisponibili)	475	-	-	(50)	425
Per oneri diversi	4.106	3.682	230	(1.518)	6.500
Totale altri fondi	29.457	3.976	3.663	(5.033)	32.062
Totale	90.024	15.653	12.135	(14.675)	103.137

In particolare, nel semestre sono stati liquidati gli oneri relativi al personale dei centri commerciali belgi dismessi e le imposte pregresse di una consociata svizzera.

Fondi per imposte

Comprende imposte differite principalmente iscritte per 42.254 k€ a fronte di rettifiche di consolidamento e per 7.816 k€ in relazione alla rivalutazione di immobili olandesi. Accoglie, inoltre, 3.373 k€ stanziati per accertamenti in corso sulle società statunitensi ed una quota di 930 k€ prudenzialmente accantonata dalla Capogruppo a copertura di eventuali passività fiscali relative agli esercizi non ancora definiti con l'Amministrazione Finanziaria.

Per 5.664 k€ si riferiscono società neo consolidate ed in particolare a rettifiche di consolidamento effettuate dalle stesse.

Fondi per oneri di ripristino: rappresentano la passività di prevedibile sostenimento per assicurare lo stato di conservazione contrattualmente pattuito dei beni devolvibili o in uso in virtù di locazioni.

Trattamento di Fine Rapporto

Si riferisce esclusivamente alle attività italiane.

La movimentazione della voce in oggetto è stata la seguente. La voce altri movimenti si riferisce alla differenza di conversione sui saldi iniziali.

	30.06.2001	31.12.2000
Consistenza iniziale	82.086	80.272
Incremento per accantonamento dell'esercizio	7.804	14.602
Decrementi per utilizzi e storni dell'esercizio	(4.014)	(13.280)
Altri movimenti	771	492
Consistenza finale	86.647	82.086

Debiti

Ammontano complessivamente a 2.109.812 k€ (1.996.223 k€ al 31 dicembre 2000). Se ne illustrano nel seguito le componenti.

Obbligazioni convertibili: ammontano a 471.055 k€ e rappresentano il valore nominale del prestito emesso da Autogrill Finance S.A. il 15 giugno 1999. Esso corrisponde all'importo da rimborsare alla scadenza, posta a 15 anni dall'emissione. Poiché il prestito è privo di cedola, al collocamento ha generato un incasso netto decurtato del rendimento implicito (c.d. "OID") stabilito nel 2% nominale annuo a capitalizzazione semestrale.

La conversione può essere richiesta dai sottoscrittori in ogni tempo, fatta eccezione per alcuni periodi di sospensione tecnica.

Il prestito è rimborsabile anticipatamente, su iniziativa dell'emittente, a decorrere dal 5° anniversario e, su iniziativa del portatore, al 5° e al 10° anniversario. In tali ipotesi sarebbe rimborsato il valore maturato sino al momento dell'esercizio dell'opzione, in modo da assicurare un rendimento annuo pari al 2% originariamente pattuito.

La quota degli interessi passivi di competenza di periodi successivi a quello consuntivato è oggetto di risconto, al 30 giugno 2001 pari a 106.630 k€.

Debiti verso banche: ammontano a 829.862 k€, con un incremento di 82.783 k€ rispetto al 31 dicembre 2000, al quale hanno contribuito la variazione del rapporto di conversione Dollaro USA/euro (11.071 k€) e l'ampliamento dell'area di consolidamento (17.643 k).

	Saldo al 30.06.2001			Saldo al 31.12.2000		
	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Totale	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Totale
c/c bancario e finanziamenti a breve termine	48.757	-	48.757	15.283	-	15.283
Mutui con garanzia reale	890	29.089	29.979	1.215	17.550	18.765
Finanziamenti a medio/lungo termine senza garanzia reale	152.478	598.648	751.126	159.384	553.647	713.031
Totale	202.125	627.737	829.862	175.882	571.197	747.079

I mutui con garanzia reale sono relativi alle entità operanti in Olanda, Belgio e Svizzera. Le rate scadenti oltre il quinto esercizio ammontano a 24.735 k€.

La voce "finanziamenti a medio-lungo termine senza garanzia reale" si riferisce ai prestiti contratti per l'acquisto delle partecipazioni totalitarie in HMSHost e Autogrill Schweiz AG. E' proseguita nel semestre la gestione dei contratti di finanziamento alla ricerca delle migliori condizioni. In particolare, si è proceduto al rinnovo di un finanziamento e HMSHost ne ha contratto uno nuovo, per l'importo di 100 m\$, riducendo il proprio indebitamento infragruppo. La durata media dei finanziamenti in corso è di circa due anni e mezzo e non vi sono quote scadenti oltre il quinto esercizio successivo.

I debiti verso banche ed altri finanziatori (commentati al paragrafo successivo) sono regolati a tassi variabili in funzione delle variazioni del mercato finanziario.

In applicazione della politica finanziaria del Gruppo mirante alla gestione dei rischi connessi alle fluttuazioni dei tassi d'interesse, il Gruppo ha utilizzato strumenti finanziari acquisiti mediante contratti stipulati con primarie controparti finanziarie. Per effetto dei contratti in essere e relativamente alla parte di indebitamento coperta, riguardante anche le controllate, il tasso medio di interesse del semestre è stato del 5,50% circa e su tale livello si manterrà nel prossimo triennio a parità di condizioni di mercato. Per effetto dei citati contratti, il Gruppo è integralmente tutelato dall'eventuale rialzo dei tassi fino a che il LIBOR non superi il 7,50%, mentre oltre tale livello la

copertura si ridurrebbe fino al 60% dell'aumento dei tassi. Per ulteriori informazioni sull'entità nozionale dei contratti in essere al 30 giugno 2001 e sulla politica di gestione dei rischi finanziari del Gruppo, si rimanda a quanto descritto alla nota *Conti d'ordine*.

Debiti verso altri finanziatori: ammontano a 231.806 k€ con un incremento di 8.825 k€ rispetto al 31 dicembre 2000.

Per 218.169 k€ si riferiscono al finanziamento concesso da Edizione Finance S.A a condizioni di mercato.

Comprendono inoltre debiti relativi a locazioni finanziarie ed al finanziamento – infruttifero – dell'acquisto di attrezzature informatiche da parte della capogruppo.

Per 10.714 k€ scadranno oltre i prossimi 12 mesi di cui 7.101 k€ oltre il quinto anno.

Debiti verso fornitori: ammontano a 395.764 k€ e, rispetto al 31 dicembre 2000, si incrementano di 8.866 k€ per effetto dell'ampliamento dell'area di consolidamento (+14.700 k€), che supera l'usuale flessione connessa alla stagionalità dei volumi di attività e dei cicli di pagamento.

Debiti tributari: ammontano a 34.579 k€ e sono così composti:

	30.06.2001	31.12.2000	Variazione
imposte sul reddito dell'esercizio	1.817	1.491	325
ritenute	7.736	9.413	(1.677)
IVA e imposte indirette	15.792	8.297	7.495
altri debiti	9.234	5.048	4.186
Totale	34.579	24.250	10.329

La componente principale della variazione nella voce "IVA e imposte indirette" è costituita dal debito corrente per imposte indirette gravanti sulle attività statunitensi e dal debito IVA della capogruppo, oltre che dalla variazione dell'area di consolidamento (1.757 k€).

Sul totale della voce le nuove entità consolidate contribuiscono per 1.932 k€.

Debiti verso Istituti di Previdenza e Sicurezza Sociale: sono interamente correnti e così composti:

	30.06.2001	31.12.2000	Variazione
INPS e altri enti italiani	12.137	11.196	941
Istituti di previdenza vari esteri	4.189	4.298	(109)
Totale	16.326	15.494	832

Altri debiti: risultano così composti:

	30.06.2001	31.12.2000	Variazione
Debiti verso il personale	92.213	91.860	353
Altri:			
clienti per note di credito da emettere	983	1.626	(643)
differenziali su operazioni gestione cambi	13.684	11.207	2.477
debiti diversi	23.139	23.633	(494)
Totale Altri	37.806	36.466	1.340
Totale	130.019	128.326	1.693

Al netto della quota riferita alle nuove entità consolidate (pari a 4.352 k€), i debiti verso il personale si riducono per la usuale liquidazione nel semestre di competenze maturate nell'esercizio precedente.

Per aderire agli schemi di classificazione adottati dal gruppo Edizione Holding, è qui incluso il differenziale di conversione delle operazioni di copertura del rischio su cambi, che nel periodo di confronto era stato originariamente esposto fra i ratei passivi. Il dato relativo all'esercizio 2000 è stato quindi rettificato per omogeneità.

La voce residuale "diversi" accoglie la passività, pari a 7.619 k€, relativa ai piani di incentivazione del personale di Host Marriott Corporation, società che in origine controllava HMSHost e che con essa aveva realizzato uno specifico accordo, risolto al momento dell'acquisizione da parte di Autogrill. Tale passività sarà estinta gradualmente nel tempo, secondo la maturazione del diritto in capo ai dipendenti di Host Marriott Corporation.

La voce include debiti con scadenza oltre l'esercizio successivo per 13.696 k€.

Ratei e Risconti Passivi

Risultano così composti:

	30.06.2001	31.12.2000	Variazione
Ratei passivi			
Premi assicurazione	1.802	284	1.518
Interessi passivi	3.732	4.963	(1.232)
Interessi su operazioni gestione rischio cambio e tasso	2.879	1.442	1.437
Canoni di locazione	14.692	14.046	646
Altri	6.434	8.849	(2.415)
Totale ratei	29.538	29.584	(45)
Risconti passivi	6.675	3.759	2.915
Totale Risconti	6.675	3.759	2.915
Totale	36.213	33.343	2.870

I ratei per canoni di locazione rappresentano il frutto della normalizzazione dei canoni minimi garantiti relativi a talune concessioni americane, contrattualmente crescenti nel tempo.

La quota scadente oltre il prossimo esercizio ammonta a 13.415 k€, per 11.419 k€ riferita ai summenzionati canoni americani.

Conti d'ordine

La voce è così composta:

	30.06.2001	31.12.2000	Variazione
Fidejussioni prestate a favore di terzi	-	27.321	(27.321)
Garanzie reali prestate per obbligazioni proprie diverse dai debiti	320	385	(65)
Garanzie reali prestate per debiti iscritti in bilancio	15.742	16.237	(495)
Impegni di acquisto e di vendita	1.923.789	2.190.022	(266.233)
Altri conti d'ordine	25.966	23.796	2.170
Totale	1.965.817	2.257.761	(291.944)

Gli impegni riportano:

- per 1.193.134 k€ (1.485.027 k€ al 31 dicembre 2000) i contratti per la gestione degli effetti delle variazioni dei tassi di cambio;
- per 727.311 k€ (701.225 k€ al 31 dicembre 2000) i contratti per la gestione degli effetti delle variazioni dei tassi di interesse;
- per 3.344 k€ (3.770 k€ al 31 dicembre 2000) gli impegni per l'acquisto di immobilizzazioni.

La riduzione rispetto al 31 dicembre 2000 dei contratti su cambi è conseguente il maggior ricorso di HMSHost al mercato domestico per il finanziamento delle proprie attività.

La politica finanziaria del Gruppo considera di particolare rilievo la gestione e il controllo dei rischi finanziari in quanto questi possono significativamente condizionare la redditività aziendale.

Il Gruppo ha adottato una serie di indirizzi riguardanti la gestione dei rischi legati agli andamenti dei tassi di cambio delle valute e alla variabilità dei tassi di interesse.

Nell'ambito di tale politica l'uso degli strumenti finanziari derivati è riservato alla gestione dei rischi di cambio e di tasso connessi con i flussi e le poste monetarie attive e passive. Gli strumenti finanziari cui si è fatto riferimento rientrano principalmente nelle categorie contrattuali delle "Operazioni a termine su valuta", "Interest rate swaps", "Forward rate agreement", "Opzioni su tassi" con eventuale combinazione di tali strumenti.

Il summenzionato valore nozionale delle operazioni in essere al 30 giugno 2001 non costituisce misura dell'esposizione al rischio, che è limitata ai soli flussi di interesse da incassare di volta in volta.

I contratti derivati sono stati stipulati con controparti scelte tra quelle finanziariamente più solide al fine di ridurre al minimo il rischio di inadempienza contrattuale.

La politica seguita per la gestione del rischio di cambio ne prevede l'integrale copertura a fronte di finanziamenti denominati in divisa diversa da quella di denominazione delle attività finanziate, tipicamente tramite compravendita a termine di divisa.

La politica del Gruppo per il controllo e la gestione degli effetti della variabilità dei tassi d'interesse è finalizzata al conseguimento del livello di esposizione previsto e per minimizzare il costo dei finanziamenti.

I contratti in essere al 30 giugno 2001 hanno una durata media residua di 3,4 anni, con scadenze comprese tra il 2002 ed il 2006. Alle condizioni di mercato attuali, essi consentono di mantenere il costo medio del debito intorno al 5,50% per i prossimi tre anni.

La valutazione di mercato, effettuata sulla base delle quotazioni al 30 giugno 2001 di strumenti con analoghe caratteristiche e durata, risulta inferiore ai valori suesposti per 16,3 m€.

Gli *altri conti d'ordine* si riferiscono al valore di beni di terzi in uso o in deposito presso le società del Gruppo.

Commento alle principali poste del Conto Economico consolidato

Valore della produzione

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

I ricavi realizzati ammontano a 1.487.929 k€, di cui 87.693 k€ si riferiscono alle entità neoconsolidate. Sono così ripartiti per settore di attività :

	1° semestre 2001	1° semestre 2000	Variazione	Esercizio 2000
Ristorazione	1.119.695	1.002.983	116.712	2.301.712
Retail	343.567	303.940	39.627	688.331
Hotellerie e altri servizi	10.616	9.521	1.095	21.021
Vendite a terzi e ad affiliati	14.051	13.533	519	30.066
Totale	1.487.929	1.329.976	157.953	3.041.130

Si rimanda alla relazione sulla gestione per i commenti sull'andamento delle vendite nel 1° semestre 2001 e per l'analisi del fatturato per area geografica.

Altri ricavi e proventi

Le entità di nuovo consolidamento contribuiscono al saldo del semestre per 5.997 k€.

Sono così composti:

	1° semestre 2001	1° semestre 2000	Variazione	Esercizio 2000
Canoni di affiliazione e di locazione d'azienda	6.682	6.262	420	12.315
Compensi distribuzione giornali	8.791	5.518	3.273	16.102
Contributi promozionali da fornitori	7.693	5.674	2.019	13.960
Recupero costi da terzi	652	783	(131)	1.817
Plusvalenze da cessioni immobilizzazioni materiali	41	208	(167)	559
Altri proventi	15.312	8.221	7.091	30.726
Totale	39.171	26.666	12.505	75.480

Rispetto ai dati originariamente pubblicati, i dati relativi ai canoni di affiliazione e di locazione d'azienda sono esposti escludendo gli importi meramente oggetto di riaddebito ai sublocatari, elisi anche dai relativi costi.

Costi della produzione

Per acquisti di materie prime, sussidiarie, di consumo, semilavorati

Ammontano a 523.184 k€ di cui 30.497 k€ ascrivibili alle nuove entità consolidate. La composizione è la seguente:

	1° semestre 2001	1° semestre 2000	Variazione	Esercizio 2000
Ristorazione e retail	489.304	436.307	52.997	982.584
Materiali diversi	33.880	29.594	4.286	77.086
Totale	523.184	465.901	57.283	1.059.670

La dinamica della voce è coerente con quella dei ricavi.

Per servizi e per godimento di beni di terzi

Sono così composti:

	1° semestre 2001	1° semestre 2000	Variazione	Esercizio 2000
Costi per servizi				
Servomezzi	32.595	27.167	5.428	61.557
Costi di manutenzione	23.167	21.802	1.365	41.086
costi di deposito e di trasporto	6.905	6.360	545	14.602
Consulenze e prestazioni professionali	11.879	12.503	(624)	24.041
Servizi di pulizia e disinfestazione	12.784	10.851	1.932	25.079
Pubblicità e ricerche di mercato	10.390	10.236	154	21.720
Postali e telefoniche	5.955	5.213	742	11.934
Assicurazioni	6.582	5.442	1.140	12.861
Commissioni su incasso con carta di credito	5.347	3.118	2.229	11.287
Costi di recruiting	2.049	1.297	752	1.297
Spese viaggio	10.883	8.331	2.552	20.756
Vigilanza	2.011	1.905	107	4.265
Lavoro interinale	2.389	2.138	251	4.911
Trasporto valori	1.812	1.705	108	1.705
Spese servizi bancari	1.377	1.497	(120)	1.497
Formazione personale dipendente	1.393	1.381	12	3.883
Altre prestazioni e servizi	15.571	12.780	2.790	34.247
Totale servizi	153.089	133.727	19.362	296.728
Costi per affitti e concessioni	169.896	153.150	16.746	355.521
Noleggi e locazioni di beni mobili	9.865	10.533	(668)	22.855
Royalties per uso marchi	19.870	18.183	1.687	43.798
Godimento di beni di terzi	199.631	181.866	17.765	422.175
Totale	352.720	315.593	37.127	718.903

Le società di nuovo consolidamento contribuiscono ai costi per servizi del semestre per 10.655 k€ - riconducibili prevalentemente a servomezzi (1.992 k€), costi di manutenzione (1.545 k€), pubblicità (1.296 k€) e consulenze (1.036 k€) – ed ai costi per godimento beni di terzi per 6.294 k€ - di cui 6.129 k€ riferiti a costi per affitti e concessioni.

L'incremento dei "Costi per servomezzi", rispetto al dato analogo al 30 giugno 2000, per la parte eccedente l'incremento proporzionale ai ricavi, è attribuibile all'inasprimento delle tariffe italiane..

L'incremento dei "Costi per affitti e concessioni" è proporzionale alla dinamica dei ricavi, ai quali sono contrattualmente indicizzati.

Per il personale

Il costo per il personale è complessivamente pari a 490.580 k€. Tra le società neo-consolidate – che contribuiscono al saldo con 41.517 k€ - Passaggio è caratterizzata da un alto impiego di lavoro. Perciò la voce si incrementa più che proporzionalmente ai ricavi.

	1° semestre 2001	1° semestre 2000	Variazione	Esercizio 2000
Retribuzioni	390.292	333.317	56.975	743.822
Oneri sociali	67.836	61.284	6.552	124.967
TFR e simili	8.258	9.046	(788)	20.352
Altri costi	24.194	19.757	4.437	42.603
Totale	490.580	423.404	67.176	931.744

- (1) L'organico medio, espresso in personale equivalente a tempo pieno, nel 1° semestre 2001 ha raggiunto il livello 40.692 unità (37.434 nel 1° semestre 2000).

Ammortamenti e svalutazioni

Sono complessivamente pari a 125.925 k€ e così composte, con un incremento di 3.042 k€ ascrivibile all'ampliamento dell'area di consolidamento:

	1° semestre 2001	1° semestre 2000	Variazione	Esercizio 2000
Ammortamenti:				
Immobilizzazioni immateriali	79.258	77.363	1.895	172.059
Immobilizzazioni materiali	39.568	28.750	10.818	58.365
Immobilizzazioni materiali beni gratuitamente devolvibili	6.358	5.722	635	11.848
Svalutazione delle immobilizzazioni materiali	-	-	-	783
Svalutazione dei crediti (attivo circolante)	741	1.155	(414)	4.990
Totale	125.925	112.990	12.935	248.045

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali comprendono le quote riferite ad avviamenti ed a differenze di consolidamento, pari a 54.470 k€. Queste si incrementano di 2.198 k€ per la variazione del rapporto di cambio €/USD, di 1.590 k€ a seguito della revisione dell'avviamento riferito alle attività Nordamericane, effettuate nel bilancio 2000 per complessivi 34,2 m\$, e di 3.559 k€ per le nuove entità consolidate.

Per la parte restante, sono principalmente relativi a migliorie apportate a beni di terzi.

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali si incrementano di 2.826 k€ a seguito della variazione dell'area di consolidamento e di 1.409 k€ per la variazione del rapporto di cambio €/USD.

Inoltre, come riferito nel paragrafo “criteri di redazione del bilancio consolidato” a pag. 30, per effetto di modifiche di stima della vita utile di talune categorie di immobilizzazioni operate in sede di chiusura del bilancio dell'esercizio 2000, gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali e materiali del semestre risultano inferiori, rispettivamente, di 0,4 e 3,4 m€ rispetto a quelli calcolati con gli stessi criteri del periodo di confronto.

Accantonamenti per Rischi ed altri Accantonamenti

Il dettaglio degli accantonamenti effettuati nel periodo è di seguito esposto:

	1° semestre 2001	1° semestre 2000	Variazione	Esercizio 2000
Per rischi su vertenze ed altri	1.298	1.331	(32)	2.977
Altri accantonamenti:				
Per oneri di ripristino	2.135	1.650	485	4.456
Per oneri diversi	230	222	8	176
Totale altri accantonamenti	2.365	1.872	493	4.632
Totale	3.663	3.203	461	7.609

Oneri diversi di gestione

Risultano pressoché invariate in 17.272 k€,

Sono così composti:

	1° semestre 2001	1° semestre 2000	Variazione	Esercizio 2000
Imposte indirette e tasse di comp. dell'esercizio	9.409	9.067	343	20.134
Quote associative	118	125	(7)	203
Differenze di cassa	2.380	2.212	167	5.404
Perdite su alienazioni o realizzi	-	10	(10)	853
Altri oneri	5.365	5.735	(370)	8.236
Totale	17.272	17.149	123	34.831

Proventi e Oneri Finanziari

L'incremento di oltre 5 milioni di euro degli oneri finanziari netti rispetto all'analogo dato dell'esercizio precedente è principalmente attribuibile alla maggior esposizione finanziaria connessa all'acquisizione di Autogrill Schweiz AG il 28 dicembre 2000 ed alla mancata ripetizione di proventi realizzati investendo parte della liquidità europea sulle *notes* di una controllata di HMSHost Corp., rimborsate nel maggio 2000.

Altri proventi finanziari

Ammontano a 76.514 k€ con un incremento di 40.367 k€ rispetto al 1° semestre 2000.

Sono così composti:

	1° semestre 2001	1° semestre 2000	Variazione	Esercizio 2000
Interessi ed altri proventi da titoli:				
interessi premi/proventi su titoli iscritti nelle immobilizzazioni	122	233	(111)	373
interessi premi e proventi su titoli iscritti nell'attivo circolante	567	1.915	(1.348)	3.090
	689	2.148	(1.459)	3.463
Proventi diversi dai precedenti:				
interessi attivi bancari	945	467	478	1.426
differenze cambio attive	66.967	30.015	36.952	212.695
proventi finanziari su operazioni copertura rischio tasso	2.662	3.199	(537)	7.100
proventi finanziari su operazioni copertura rischio cambio	4.829	-	4.829	3.705
altri	422	318	103	839
	75.825	33.999	41.826	225.765
Totale	76.514	36.147	40.367	229.228

Interessi e altri oneri finanziari

Aumentano di 45.884 k€ a 112.561 k€ e sono costituiti da:

	1° semestre 2001	1° semestre 2000	Variazione	Esercizio 2000
Interessi su prestiti obbligazionari	3.570	10.808	(7.238)	12.331
Interessi su mutui e finanziamenti a medio-lungo termine	22.929	19.017	3.912	44.005
Interessi su c/c bancari e finanziamenti a breve termine	297	122	175	2.323
Altri	3.566	167	3.399	2.110
	30.362	30.114	248	60.769
Oneri diversi dai precedenti:				
differenze cambio passive	65.443	30.687	34.756	210.710
oner finanziari su operazioni copertura rischio tasso	6.609	-	6.609	4.261
oner finanziari su operazioni copertura rischio cambio	9.761	4.526	5.235	16.435
altri	386	1.351	(965)	2.214
	82.199	36.564	45.635	233.620
Totale	112.561	66.678	45.884	294.389

Proventi ed oneri straordinari

I proventi sono pari a 2.336 k€ (52 k€ nel 1° semestre 2000). Per 1.850 k€ sono relative ad indennità percepite da entità neoconsolidate e, per il residuo, si riferiscono prevalentemente ad eccedenze di accantonamenti di costi operati in esercizi precedenti.

Gli oneri ammontano a 785 k€ (681 k€ nel 1° semestre 2000) e si riferiscono a regolazioni di accantonamenti di costi effettuati in esercizi precedenti.

Imposte sul reddito

L'importo della voce risulta dalla somma algebrica di un onere di 8.252 k€ per imposte correnti ed un beneficio di 11.044 k€ per imposte differite.

L'IRAP, l'imposta italiana che ha una base imponibile sostanzialmente pari alla somma di risultato operativo e costo del lavoro, grava per 6.094 k€ (5.432 k€ nel 1° semestre 2000).

Allegati

Elenco delle società incluse nel consolidamento e delle altre partecipazioni

AUTOGRILL S.p.A.

Elenco delle Società incluse nel Consolidamento e delle altre Partecipazioni al 30 Giugno 2001

Società consolidate con il metodo integrale:

Denominazione sociale	Sede	Val.	Capitale	%	Soci
Capogruppo					
• Autogrill SpA	Novara	€	132.288.000	57,093	Edizione Holding SpA
Società controllate					
• Autogrill Café Srl	Novara	Lit	50.000.000	100,000	Autogrill SpA
• Aviogrill Srl	Bologna	€	10.000	51,000	Autogrill SpA
• Iniziative per lo Sviluppo Industriale e Commerciale SpA in liquidazione	Novara	Lit	400.000.000	100,000	Autogrill SpA
• Nuova Estral Srl	Novara	€	10.000	100,000	Autogrill SpA
• Nuova Sidap Srl	Novara	€	10.000	100,000	Autogrill SpA
• Autogrill Finance SA	Luxembourg	€	250.000	99,996	Autogrill SpA
• Autogrill International SA	Luxembourg	€	42.300.000	99,999	Autogrill SpA
• Autogrill Overseas SA	Luxembourg	€	60.650.000	99,999	Autogrill SpA
• Autogrill Austria AG	Gottlesbrunn	ATS	100.000.000	100,000	Autogrill International SA
• Autorest Hungaria Kft in liquidazione	Budapest	HUF	1.000.000	100,000	Autogrill Austria AG
• Autogrill Belgie SA	Antwerpen	BEF	230.000.000	99,999 0,001	Autogrill International SA Ac Restaurants & Hotels SA

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

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

• Société de Restauration de Troyes-Champagne SA (SRTC)	Marseille	€	1.440.000	69,978	Autogrill Coté France SA
• Volcares SA	Chatelguyon	€	288.000	49,983	Autogrill Coté France SA
• Autogrill Restauration Services SA	Marseille	€	30.041.460	99,999	Holding de Participations Autogrill Sas
• Autogrill Gares de Tours SA	Marseille	€	40.000	99,760 0,040	Autogrill Restauration Services SA Holding de Participations Autogrill Sas
• Autogrill Gare Chateauroux Sarl	Marseille	€	8.000	100,000	Autogrill Restauration Services SA
• Autogrill Gare Lyon Part Dieu Sarl	Marseille	€	32.000	100,000	Autogrill Restauration Services SA
• Autogrill Gare Lyon Perrache Sarl	Marseille	€	160.000	100,000	Autogrill Restauration Services SA
• Autogrill Gare Toulon Sarl	Marseille	€	8.000	100,000	Autogrill Restauration Services SA
• Autogrill Gares des Alpes Sarl	Marseille	€	8.000	100,000	Autogrill Restauration Services SA
• Autogrill Gare Paris Nord Sarl	Marseille	€	32.000	100,000	Autogrill Restauration Services SA
• Autogrill Gare Paris Saint Lazare Sarl	Marseille	€	1.226.850	100,000	Autogrill Restauration Services SA
• Autogrill Gare Paris Est Sarl	Marseille	€	16.000	100,000	Autogrill Restauration Services SA
• Autogrill Gare Nevers Snc	Marseille	€	1.600	99,000 1,000	Autogrill Restauration Services SA Autogrill Gare Paris Est Sarl
• Autogrill Gares Ile de France Snc	Marseille	€	1.600	99,000 1,000	Autogrill Restauration Services SA Autogrill Gare Paris Est Sarl
• Autogrill Gares Lille Snc	Marseille	€	40.000	99,960 0,040	Autogrill Restauration Services SA Autogrill Gare Paris Est Sarl
• Autogrill Schweiz AG	Zurich	CHF	10.000.000	100,000	Autogrill International SA
• Passaggio Rail AG	Zurich	CHF	1.500.000	60,000	Autogrill Schweiz AG
• Autogrill Restaurants AG	Zurich	CHF	10.000.000	100,000	Autogrill Schweiz AG
• Raststette Pratteln AG	Pratteln	CHF	3.000.000	95,000	Autogrill Restaurants AG

• Restoroute de Bavois SA	Bavois	CHF	2.000.000	70,000	Autogrill Restaurants AG
• Restoroute de la Gruyère SA	Avry devant Pont	CHF	1.500.000	54,300	Autogrill Restaurants AG
• SSG Schweizerische Speisewagen Gesellschaft	Zurich	CHF	100.000	100,000	Autogrill Restaurants AG
• Vorstatt Egerkingen AG	Egerkingen	CHF	2.000.000	84,400	Autogrill Restaurants AG
• HMSHost Co	Bethesda	USD	175.000.000	100,000	Autogrill Overseas SA
• HMS Host Tollroads Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	HMSHost Co
• Host International Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	HMSHost Co
• Sunshine Parkway Restaurants Inc	Bethesda	USD	125.000.000	50,000 50,000	HMSHost Co Gladieux Inc
• Cincinnati Terminal Services Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
• Cleveland Airport Services Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
• HMS-Airport Terminal Services Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
• HMS-Airport Terminal Services (Christchurch branch) Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	HMS- Airport Terminal Services Inc
• HMS B&L Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
• HMS Holdings Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
• HMS Host Family Restaurants Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	HMS Holdings Inc
• Gladieux Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	HMS Holdings Inc
• Host (Malaysia) Sdn Bhd	Kuala Lumpur	Ringgit	100.000	100,000	Host International Inc
• Host Gifts Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
• Host International of Canada Ltd	Vancouver	CAD	4.600.000	100,000	Host International Inc
• Host International of Kansas Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	

• Host International of Maryland Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
• HMS Host USA Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
• Host International (Hellas) Ltd	Pallini Attica	GRD	35.000.000	100,000	Host International Inc
• Host International (Poland) Sp zo o	Warsaw	PLZ	6.557.600	100,000	HMS Host USA Inc
• Host of Holland BV	Haarlemmermeer	NLG	200.000	100,000	Host International Inc
• Horeca Exploitatie Maatschappij Schiphol BV	Schiphol	NLG	100.000	100,000	Host Holland BV
• Host Services (France) Sas	Paris	FRF	250.000	100,000	Host International Inc
• Host Services Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
• Host Services of New York Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
• Host Services Pty Ltd	North Cairns	AUD	12	100,000	Host International Inc
• Las Vegas Terminal Restaurants Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
• Marriott Airport Concessions Pty Ltd	Tullamarine	AUD	999.998	100,000	Host International Inc
• Michigan Host Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
• Shenzen Host Catering Company Ltd	Shenzen	USD	2.500.000	90,000	Host International Inc
• The Gift Collection Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
• Turnpike Restaurants Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc

Società valutate con il metodo del patrimonio netto:

Denominazione sociale	Sede	Val.	Capitale	%	Soci
• Convivium 2000 SCpA in liquidazione	Roma	Lit	252.000.000	14,286	Autogrill SpA
• Union Services Sarl	Luxembourg	€	51.000	20,000 20,000 10,000	Autogrill International SA Autogrill Overseas SA Autogrill Finance SA
• Société Régionale de Saint Rambert d'Albon SA (SRSRA)	St Rambert d'Albon	FRF	3.200.000	40,731	Autogrill Coté France SA
• Isardrome Sarl	St Rambert d'Albon	FRF	200.000	91,750 4,500	SRSRA SA Autogrill Coté France SA
• Theater Gastro AG	Zurich	CHF	200.000	25,000	Autogrill Restaurants AG
• Anton Airfood Inc (AAI)	Washington	USD	1.000	25,000	HMSHost Co
• AAI Terminal 7 Inc	Washington	USD	1.000	100,000	Anton Airfood Inc
• AAI Terminal One Inc	Washington	USD	200	100,000	Anton Airfood Inc
• Airport Architects Inc	Washington	USD	1.000	100,000	Anton Airfood Inc
• Anton Airfood JFK Inc	Washington	USD	1,000	100,000	Anton Airfood Inc
• Anton Airfood of Bakersfield Inc	Washington	USD	1.000	100,000	Anton Airfood Inc
• Anton Airfood of Cincinnati Inc	Washington	USD	1.000	100,000	Anton Airfood Inc
• Anton Airfood of Minnesota Inc	Washington	USD	10	100,000	Anton Airfood Inc
• Anton Airfood of New York Inc	Washington	USD	1.000	100,000	Anton Airfood Inc
• Anton Airfood of North Carolina Inc	Washington	USD	10	100,000	Anton Airfood Inc
• Anton Airfood of Ohio Inc	Washington	USD	1.000	100,000	Anton Airfood Inc
• Anton Airfood of Rhode Island Inc	Washington	USD	1.000	100,000	Anton Airfood Inc

• Anton Airfood of Texas Inc	Washington	USD	100.000	100,000	Anton Airfood Inc
• Anton Airfood of Virginia Inc	Washington	USD	1.000	100,000	Anton Airfood Inc
• Palm Springs AAI Inc	Washington	USD	1.000	100,000	Anton Airfood Inc
• Lee Airport Concession Inc	Washington	USD	1.600	25,000	Anton Airfood Inc
• Dewina Host Sdn Bhd	Kuala Lumpur	Ringgit	250.000	49,000	Host International Inc
• HMSC-AIAL Ltd	Auckland	NZD	111.900	50,000	Host International Inc

Società valutate con il metodo proporzionale:

Denominazione sociale	Sede	Val.	Capitale	%	Soci
• Flughafen Restaurant AG	Zurich	CHF	4.800.000	50,000	Autogrill Schweiz AG
• ARH Management AG	Zug	CHF	700.000	96,572	Flughafen Restaurant AG

Stato patrimoniale

(importi in k€)	30.06.2001	31.12.2000	Variazione	30.06.2000
ATTIVO				
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti				
B) Immobilizzazioni				
I) Immobilizzazioni immateriali				
1 Costi di impianto e di ampliamento	16	32	(16)	180
4 Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	2.915	2.998	(84)	3.152
5 Avviamento	78.699	85.603	(6.904)	89.633
6 Immobilizzazioni in corso e acconti	3.677	4.541	(864)	2.870
7 Altre	34.946	32.056	2.890	31.823
Totale	120.253	125.230	(4.977)	127.659
II) Immobilizzazioni materiali				
1 Terreni e fabbricati	16.388	16.353	35	16.362
2 Impianti e macchinari	5.093	5.023	69	4.155
3 Attrezzature industriali e commerciali	26.438	25.981	456	20.299
3 bis Beni gratuitamente devolvibili	23.601	23.904	(303)	21.606
4 Altri beni	4.657	3.922	735	2.831
5 Immobilizzazioni in corso	9.404	7.433	1.970	5.573
Totale	85.579	82.617	2.963	70.827
III) Immobilizzazioni Finanziarie				
1 Partecipazioni in:				
a) imprese controllate	53.869	39.592	14.277	(23.667)
b) altre imprese	22	21	0	21
2 Altri crediti:	0	0		0
* parte esigibile entro l'esercizio successivo	1	2	(1)	4
* parte esigibile oltre l'esercizio successivo	11.342	12.571	(1.229)	12.894
3 Altri titoli	1.309	1.969	(660)	2.500
Totale	66.543	54.156	12.387	(8.248)
Totale immobilizzazioni	272.375	262.002	10.372	190.238
C) Attivo Circolante				
I - Rimanenze				
1 Materie prime, sussidiarie e di consumo	34.467	33.154	1.313	36.170
Totale	34.467	33.154	1.313	36.170
II - Crediti				
1 Verso clienti	34.334	36.305	(1.971)	34.008
2 Verso controllate	371.158	448.202	(77.044)	567.970
5 Verso altri	0	0	0	
* parte esigibile entro l'esercizio successivo	12.905	12.850	55	28.088
* parte esigibile oltre l'esercizio successivo	16.110	4.158	11.951	0
Totale	434.506	501.515	(67.009)	630.067
III. Attività fin. che non costituiscono immobilizzazioni				
6 Altri titoli	7.445	12.223	(4.779)	12.168
7 Crediti finanziari	0	0	0	18.667
Totale	7.445	12.223	(4.779)	30.835
IV - Disponibilità liquide				
1 Depositi bancari e postali	6.245	1.465	4.781	2.306
3 Denaro e valori in cassa	29.413	30.627	(1.214)	24.433
Totale	35.658	32.092	3.567	26.740
Totale attivo circolante	512.077	578.984	(66.908)	723.811
D) Ratei e risconti	15.278	45.715	(30.438)	10.589
TOTALE ATTIVO	799.729	886.702	(86.973)	924.638

Stato patrimoniale

(importi in k€)	30.06.2001	31.12.2000	Variazione	30.06.2000
PASSIVO				
A) Patrimonio Netto				
I - Capitale Sociale	132.288	131.387	901	131.387
II - Riserva da sovrapprezzo delle azioni	-	-	-	-
III - Riserve da rivalutazione	13.618	14.519	(901)	14.519
IV - Riserva legale	1.712	1.512	200	1.512
V - Riserva per azioni proprie in portafoglio	-	-	-	-
VI - Riserve statutarie	-	-	-	-
VII - Altre riserve	25.554	31.606	(6.052)	30.922
VIII - Utili portati a nuovo	-	-	-	-
IX - Risultato del periodo	(23.681)	3.993	(27.673)	(15.982)
Totale patrimonio netto	149.491	183.017	(33.526)	162.357
B) Fondi per rischi ed oneri				
2 Per imposte	930	930	-	930
3 Altri	22.729	22.082	647	21.195
Totale	23.659	23.011	647	22.124
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato				
	77.294	74.447	2.847	74.996
D) Debiti				
3 Debiti verso banche				
* parte esigibile entro l'esercizio successivo	37.517	12.056	25.461	292.917
* parte esigibile oltre l'esercizio successivo	192.689	261.741	(69.053)	-
4 Debiti verso altri finanziatori				
* parte esigibile entro l'esercizio successivo	79.652	80.061	(410)	177.927
* parte esigibile oltre l'esercizio successivo	2.566	2.932	(367)	3.306
6 Debiti verso fornitori				
8 Debiti verso imprese controllate	310	210	100	229
9 Debiti verso imprese collegate	-	-	-	18
10 Debiti verso imprese controllanti	23	-	23	411
11 Debiti tributari				
* parte esigibile entro l'esercizio successivo	10.289	9.198	1.091	8.126
* parte esigibile oltre l'esercizio successivo	-	166	(166)	-
12 Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale				
13 Altri debiti:	-	-	-	-
* parte esigibile entro l'esercizio successivo	19.927	22.762	(2.835)	17.095
* parte esigibile oltre l'esercizio successivo	-	413	(413)	413
Totale	544.077	602.920	(58.842)	660.273
E) Ratei e Risconti				
	5.208	3.307	1.901	4.886
TOTALE PASSIVO	799.729	886.702	(86.973)	924.638

CONTI D'ORDINE

Garanzie personali prestate	846.669	857.934	(11.265)	862.123
Garanzie reali prestate				
* Per obbligazioni altrui	-	-	-	26
* Per obbligazioni diverse dai debiti	320	385	(65)	449
* Per debiti iscritti in bilancio	-	-	-	7.456
Impegni di acquisto e vendita	355.782	391.668	(35.885)	-
Altri conti d'ordine	405.069	388.796	16.273	263.697
Totale conti d'ordine	1.607.840	1.638.782	(30.942)	1.133.752

Conto economico

(importi in k€)	Semestre 2001	Semestre 2000	Variazione	Esercizio 2000
A) Valore della produzione				
1 Ricavi delle vendite e delle prestazioni	462.082	437.699	24.383	945.369
3 Variazione dei lavori in corso su ordinazione	-	-	-	-
5 Altri ricavi e proventi	-	-	-	-
* contributi in conto esercizio	-	-	-	331
* altri	17.996	16.291	(16.291)	38.378
Totale	480.077	453.989	26.088	984.079
B) Costi della produzione				
6 Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	221.651	212.611	9.040	454.668
7 Per servizi	34.139	33.111	1.028	66.714
8 Per godimento di beni di terzi	42.590	39.456	3.135	86.149
9 Per il personale:	-	-	-	-
a) salari e stipendi	85.131	78.230	6.901	162.115
b) oneri sociali	26.225	25.386	839	51.054
c) trattamento di fine rapporto	7.266	6.523	743	12.848
e) altri costi	1.199	650	548	2.294
10 Ammortamenti e svalutazioni:				
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	15.039	18.679	(3.640)	35.311
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	7.662	9.234	(1.573)	15.527
d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante	262	820	(558)	1.711
11 Variazioni delle rimanenze di materie prime, suss.e di merci	(1.313)	744	(2.057)	5.467
12 Accantonamenti per rischi	816	-	816	1.166
13 Altri accantonamenti	2.135	1.744	391	4.456
14 Oneri diversi di gestione	6.367	5.384	983	9.037
Totale	449.168	432.573	16.595	908.515
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	30.909	21.417	9.493	75.564
C) Proventi ed oneri finanziari				
15 Proventi da partecipazione				
* da partecipazioni verso società controllate	4.684	26	4.658	4.644
16 Altri proventi finanziari:				
b) da titoli immobilizzati diversi da partecipazioni	123	198	(76)	362
c) da titoli dell'attivo circolante diversi da partecipazioni	565	1.513	(948)	2.625
d) diversi dai precedenti:				
* da imprese controllate	4.190	40.573	(36.383)	21.342
* da altri	8.781	-	8.781	111.858
17 Interessi e altri oneri finanziari:				
* verso società controllate	(4)	-	(4)	(7)
* verso altri	(12.829)	(37.186)	24.357	(124.604)
Totale	5.510	5.124	385	16.221
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie				
18 Rivalutazioni di partecipazioni	262	-	262	3.979
19 Svalutazioni				
a) di partecipazioni	(66.042)	(44.676)	(21.366)	(76.820)
b) di immobilizzazioni finanziarie diverse da partecipazioni	(93)	(352)	258	(296)
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante	-	-	-	-
Totale	(65.873)	(45.028)	(20.845)	(73.137)
E) Proventi ed oneri straordinari				
20 Proventi				
* altri proventi straordinari	-	0	(0)	1.722
21 Oneri	-	(0)	0	(193)
Totale	-	0	(0)	1.529
Risultato prima delle imposte	(29.454)	(18.487)	(10.967)	20.177
22 Imposte sul reddito dell'esercizio	5.773	2.504	3.269	(16.184)
Risultato del periodo	(23.681)	(15.982)	(7.698)	3.993

Rendiconto Finanziario

(importi in m€)

	Semestre 2001	Semestre 2000	Esercizio 2000
Disponibilità monetarie nette iniziali	133,3	150,2	150,2
Flusso monetario da attività di esercizio			
Utile del periodo	(23,7)	(16,0)	4,0
Ammortamenti	22,7	27,9	50,8
(Plusvalenze)/minusvalenze da realizzo immobilizzazioni	0,3	(0,1)	(0,4)
Svalutazioni di immobilizzazioni, al netto delle rivalutazioni	65,8	44,7	76,2
Accantonamenti per rischi, al netto degli utilizzi	0,7	(0,7)	0,7
Variazione del capitale di esercizio	7,2	(27,0)	6,5
Variazione netta del TFR e di altre passività a m/l termine	2,8	1,7	0,5
	<u>75,8</u>	<u>30,5</u>	<u>138,3</u>
Flusso monetario da attività di investimento			
Investimenti in immobilizzazioni			
- immateriali	(9,8)	(7,2)	(22,4)
- materiali	(11,3)	(10,3)	(28,8)
- finanziarie	(79,6)	(0,8)	(95,3)
Disinvestimento immobilizzazioni finanziarie	0,0	1,4	2,7
Prezzo di realizzo delle immobilizzazioni cedute	2,1	1,0	2,0
Finanziamento intercompany	0,0	(567,2)	0,0
Altri movimenti	0,2	0,0	0,7
	<u>(98,4)</u>	<u>(583,1)</u>	<u>(141,0)</u>
Flusso monetario da attività di finanziamento			
Accensione nuovi finanziamenti a medio-lungo termine	0,0	283,5	0,0
Rimborsi e trasferimento a breve delle quote a medio/lungo termine	(0,4)	(0,4)	(3,7)
Pagamento di dividendi	(10,5)	(10,5)	(10,5)
	<u>(10,9)</u>	<u>272,6</u>	<u>(14,2)</u>
Flusso monetario dell'esercizio	(33,5)	(280,0)	(16,9)
Disponibilità monetarie nette finali	99,8	(129,8)	133,3
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine finale	0,4	280,4	(0,0)
Disponibilità monetarie nette finali	100,2	150,6	133,3