



RELAZIONE TRIMESTRALE
I° TRIMESTRE 2000

AUTOGRILL S.p.A.

Sede Legale: 28100 Novara, via L. Giulietti 9
 Sede secondaria, direzione e uffici: 20153 Milano, via Caldera 21
 C.F. 03091940266 P.IVA 01630730032
 Capitale Sociale Lire 254.400.000.000 i.v.
 Registro Imprese di Novara n. 21054/1997 CCIAA di Novara n. 188902 REA

Consiglio di Amministrazione (in carica sino all'approvazione del bilancio dell'esercizio 2000)

Gilberto BENETTON	<i>Presidente</i>	Poteri di legge e di statuto ed in particolare la rappresentanza legale della Società nonché la firma sociale.
Paolo PROTA GIURLEO	<i>Amministratore Delegato</i>	Poteri di ordinaria amministrazione, da esercitarsi con firma singola, con limitazioni per talune categorie di atti.
Alessandro BENETTON	<i>Consigliere</i>	Nessuna delega specifica
Giorgio BRUNETTI	<i>Consigliere</i>	Nessuna delega specifica
Antonio BULGHERONI	<i>Consigliere</i>	Nessuna delega specifica
Livio BUTTIGNOL	<i>Consigliere</i>	Nessuna delega specifica
Marco DESIDERATO	<i>Consigliere</i>	Nessuna delega specifica
Sergio EREDE	<i>Consigliere</i>	Nessuna delega specifica
Gianni MION	<i>Consigliere</i>	Nessuna delega specifica

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

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

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

Arthur Andersen S.p.A.

Indice

IL TRIMESTRE IN SINTESI	3
IL GRUPPO AUTOGRILL	4
STRUTTURA SEMPLIFICATA DEL GRUPPO	5
<u>PROSPETTI CONTABILI</u>	<u>6</u>
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO CONDENSATO	7
SITUAZIONE PATRIMONIALE CONSOLIDATA CONDENSATA	8
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	9
<u>NOTE DI COMMENTO</u>	<u>10</u>
A) CRITERI DI REDAZIONE	10
B) I CRITERI ADOTTATI PER LE STIME, DIVERSE DA QUELLE NORMALMENTE ADOTTATE NELLA REDAZIONE DEI CONTI ANNUALI	11
C) LE VARIAZIONI RILEVANTI DELLE POSTE DI MAGGIORE IMPORTANZA	11
D) LA RIPARTIZIONE DEL VOLUME D’AFFARI PER CATEGORIA DI ATTIVITÀ E PER AREA GEOGRAFICA	14
E) LA PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELL’ATTIVITÀ PER L’ESERCIZIO IN CORSO	17
<u>OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI CIRCA L’ANDAMENTO GESTIONALE E I FATTI PIÙ SIGNIFICATIVI DEL PERIODO</u>	<u>18</u>
<u>ALLEGATI</u>	<u>19</u>

Il trimestre in sintesi

Con una crescita dell'11,1% a 1.162 miliardi di lire (il 6,6% a cambi costanti), i ricavi del 1° trimestre 2000 evidenziano una dinamica superiore al mercato, particolarmente accentuata negli aeroporti statunitensi.

Le operazioni condotte dalla controllata HMSHost, infatti, hanno registrato un + 8,3% rispetto al +3,7% degli imbarchi e la redditività operativa, espressa dall'EBITDA, ne ha pienamente beneficiato, con un incremento di un punto percentuale rispetto al periodo di confronto.

Il medesimo indicatore a livello consolidato risulta invariato, in quanto nel trimestre si sono intensificate le iniziative per lo sviluppo delle attività e la massimizzazione della efficienza operativa.

Sul primo fronte, in particolare, è aumentato di 5,7 miliardi di lire l'investimento pubblicitario a supporto della crescita delle attività QSR (Spizzico e Burger King) in Italia.

Sul secondo, fra le varie iniziative, per entità dello sforzo (5 miliardi di lire nel trimestre) e benefici attesi, si segnalano i progetti di razionalizzazione organizzativa delle attività statunitensi.

Il periodo successivo al 1° trimestre, intanto, con una crescita ad aprile del 14,2% (il 7% a cambi costanti) conferma il favorevole trend dei ricavi.

	1° trimestre 2000	1° trimestre 1999 pro-forma	Esercizio 1999
<i>(importi in miliardi di lire)</i>			
Vendite a catena ⁽¹⁾	1.197,0	1.074,3	5.278,3
Ricavi di vendita	1.162,0	1.045,7	5.133,8
EBITDA ⁽²⁾	83,6	75,6	604,1
% su ricavi	7,2%	7,2%	11,8%
EBITA ⁽³⁾	24,7	25,1	259,2
% su ricavi	2,1%	2,4%	5,0%
Risultato ante imposte ⁽⁴⁾	(59,1)	(45,4)	154,1
% su ricavi	-5,1%	-4,3%	3,0%
Cash Flow (ante imposte) ⁽⁵⁾	46,8	55,0	498,9
% su ricavi	4,0%	5,3%	9,7%
Investimenti	69,2		409,7
Capitale circolante netto	(388,8)		(480,5)
Capitale investito netto	2.677,0		2.527,9
Posizione finanziaria netta	(2.237,2)		(2.034,2)

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

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

⁽³⁾ risultato ante ammortamenti degli avviamenti e delle differenze di consolidamento, oneri/proventi non ricorrenti, oneri/proventi finanziari ed imposte sul reddito; il dato relativo al 1° trimestre 1999 è al netto dell'ammortamento proforma (27,4 miliardi di lire) dell'avviamento iscritto a seguito dell'acquisizione di HMSHost. Nel bilancio dell'esercizio 1999 tale onere ammontò a 29,6 miliardi di lire, in quanto commisurato alla durata del possesso della partecipazione.

⁽⁴⁾ il dato relativo al 1° trimestre 1999 è al netto dell'ammortamento (v. nota 2) e degli oneri finanziari proforma (14,3 miliardi di lire) connessi all'acquisizione di HMSHost. Nel bilancio dell'esercizio 1999 tali oneri ammontarono a 14 miliardi di lire, essendo maturati nei quattro mesi successivi all'acquisto della partecipazione.

⁽⁵⁾ il dato relativo al 1° trimestre 1999 è al netto degli importi imputati proforma indicati nelle note 2 e 3.

Il Gruppo Autogrill

Un breve profilo

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

In 19 Paesi distribuiti su quattro continenti, gestisce oltre 3.700 unità di vendita ubicate in 85 aeroporti, 575 aree autostradali ed in altre 212 locations ad alta affluenza di persone.

Ai ristoranti ubicati nelle aree di servizio autostradali sono molto spesso affiancati spazi destinati alla vendita di prodotti, alimentari e non. Alcune attività di vendita di tali prodotti sono realizzate anche nei terminali aeroportuali.

L'attività svolta al servizio delle persone in viaggio è esercitata sulla base di una concessione da parte delle società di gestione di autostrade ed aeroporti.

I servizi di ristoro offerti comprendono una varietà di formule differenziate per soddisfare le differenti esigenze dei clienti.

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

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

A Spizzico, la cui diffusione è realizzata tramite i ristoranti a conduzione diretta e, soprattutto, in ristoranti condotti da affiliati, sono prioritariamente affidate le prospettive di crescita del Gruppo in tutti i canali della ristorazione.

La stagionalità dell'industry

I livelli di attività del Gruppo sono fortemente correlati alla mobilità delle persone. Se il trend di fondo evidenzia una costante crescita, la rilevazione infrannuale dei flussi ne mette in risalto la marcata stagionalità, in particolare per quelli turistici.

In particolare, il primo trimestre dell'anno costituisce il periodo di minore attività, mentre il terzo è il periodo di attività più intensa.

Diversamente dal periodo di confronto, inoltre, il 1° trimestre 2000 non ha per nulla beneficiato del picco di traffico, prevalentemente autostradale, che contrassegna il periodo Pasquale.

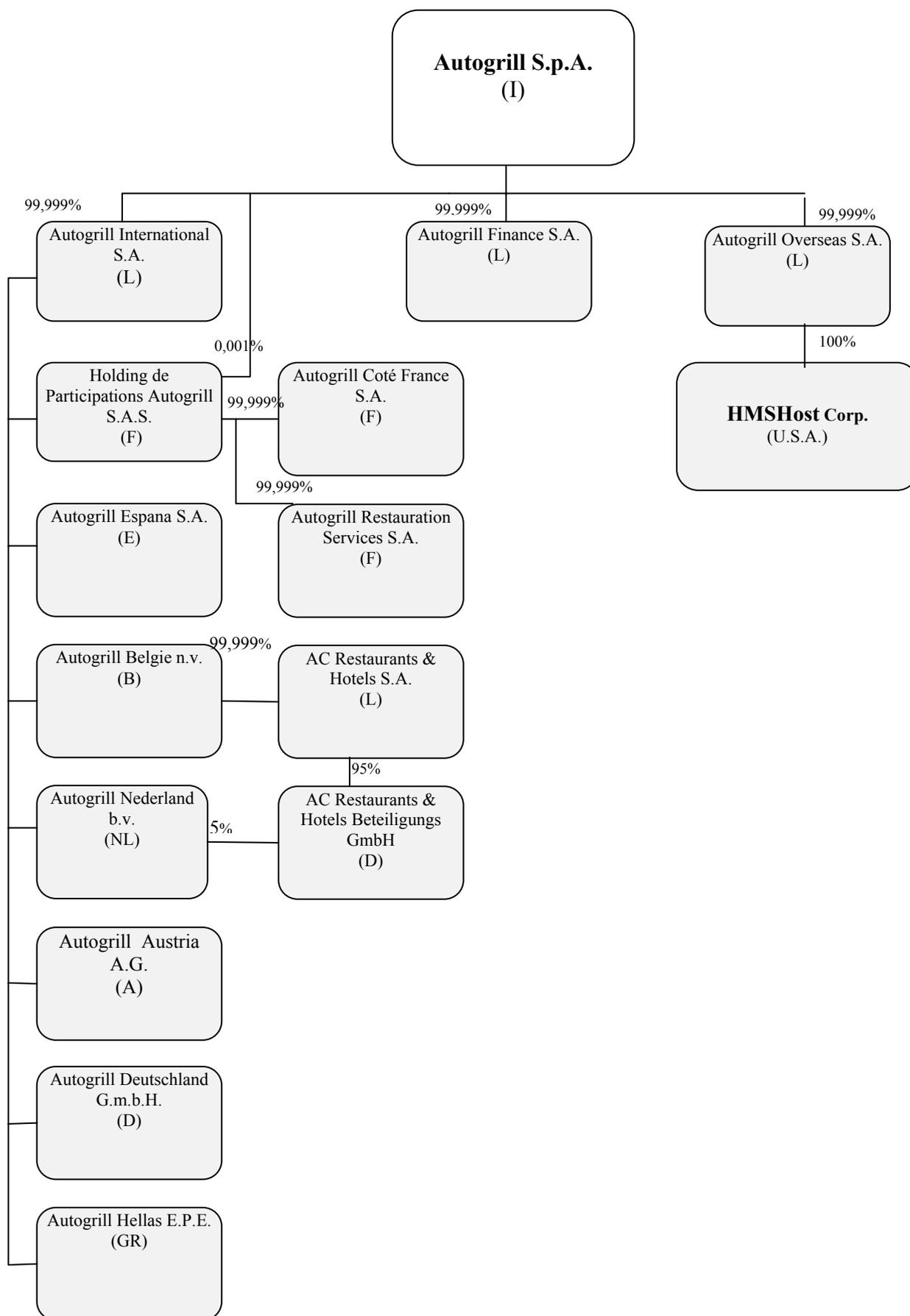
Trattandosi della prima relazione trimestrale, si sottolinea che la stagionalità del margine operativo è ancora più marcata di quella dei ricavi, sia per l'imputazione pro-rata temporis di oneri rilevanti, quali gli ammortamenti, sia per la maggiore efficienza nell'erogazione dei servizi alla clientela conseguibile nei momenti di picco.

Com'è tipico del settore, l'assicurazione di adeguati livelli di servizio alla clientela comporta infatti il sostenimento di un valore minimo di costi di esercizio che può raggiungere incidenze elevate sui ricavi, in periodi di bassa stagione.

A questo riguardo, in particolare, il Gruppo è da tempo attivamente impegnato a ricorrere, laddove e nella misura in cui è possibile, a forme di flessibilità del lavoro.

Sotto il profilo patrimoniale, l'effetto della stagionalità dei dati reddituali si cumula con la concentrazione nel primo trimestre dell'anno del pagamento di partite correnti (segnatamente, per canoni di concessione e competenze differite del personale), che contraggono temporaneamente la fonte di risorse finanziarie costituita dal capitale di esercizio.

Struttura semplificata del Gruppo



Prospetti contabili

Conto economico consolidato condensato

	1° trimestre 2000	1° trimestre 1999 proforma	variazione			Esercizio 1999
			totale	perc.	perc. al netto Δ cambio USD	
<i>(importi in miliardi di lire)</i>						
Ricavi delle vendite e delle prestazioni alla clientela	1.162,0	1.045,7	116,3	11,1%	6,6%	5.133,8
Altri ricavi e proventi	37,0	31,4	5,6	18,0%	14,0%	157,0
Valore della produzione	1.199,1	1.077,1	122,0	11,3%	6,8%	5.290,8
Costo della produzione	(709,3)	(634,9)	(74,4)	11,7%	7,3%	(3.041,4)
Valore Aggiunto	489,8	442,2	47,6	10,8%	6,2%	2.249,4
Costo del lavoro	(394,3)	(355,9)	(38,4)	10,8%	6,1%	(1.578,5)
Svalutazioni di attività correnti, accantonamenti per rischi ed altri accantonamenti	(4,2)	(3,5)	(0,7)	21,5%	20,8%	(35,0)
Oneri diversi	(14,8)	(13,5)	(1,3)	9,4%	4,9%	(57,3)
Margine operativo lordo	76,5	69,3	7,2	10,4%	6,2%	578,6
Ammortamenti e svalutazioni degli avviamenti e delle differenze di consolidamento	(46,2)	(48,6)	2,4	-5,0%	-10,6%	(102,9)
Altri ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	(58,9)	(50,5)	(8,4)	16,6%	11,5%	(241,9)
Risultato operativo	(28,6)	(29,8)	1,2	-4,2%	-2,8%	233,8
Oneri finanziari netti	(30,6)	(33,8)	3,2	-9,5%	-12,9%	(96,1)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	-	-			(1,8)
Risultato prima delle componenti straordinarie e delle imposte	(59,2)	(63,6)	4,4	-7,0%	-8,3%	135,9
Proventi straordinari netti	0,1	18,2	(18,2)	-99,5%	-99,5%	18,2
Risultato prima delle imposte	(59,1)	(45,4)	(13,7)	30,2%	27,2%	154,1
IRAP						(21,5)
Altre						(53,4)
Imposte sul reddito dell'esercizio						(74,9)
Utile dell'esercizio						79,2
Risultato HMSHost ante acquisizione						22,9
Utile di competenza di terzi						6,1
Utile di competenza del Gruppo						50,2

Situazione patrimoniale consolidata condensata

(importi in miliardi di lire)	31.3.2000 (1)	31.12.1999	variazione	
			totale	totale al netto Δ cambio USD
A) Immobilizzazioni				
Immobilizzazioni immateriali	2.389,5	2.371,7	17,8	(67,5)
Immobilizzazioni materiali	799,0	757,6	41,4	27,1
Immobilizzazioni finanziarie	53,4	54,1	(0,7)	(1,5)
	3.241,9	3.183,4	58,5	(41,9)
B) Capitale di esercizio				
Rimanenze di magazzino	171,4	176,8	(5,4)	(9,7)
Crediti commerciali	122,1	112,1	10,0	7,9
Altre attività	435,2	407,2	28,0	12,3
Debiti commerciali	(592,5)	(640,5)	48,1	59,6
Fondi per rischi ed oneri	(150,0)	(147,4)	(2,6)	(1,1)
Altre passività correnti	(375,2)	(388,7)	13,5	26,6
	(388,8)	(480,5)	91,7	95,6
C) Capitale investito, dedotte le passività di esercizio				
	2.853,1	2.702,9	150,2	53,8
D) Trattamento di fine rapporto e altre passività non finanziarie a medio-lungo termine				
	(176,0)	(174,9)	(1,1)	(1,1)
E) Capitale investito netto				
	2.677,0	2.527,9	149,1	52,7
Finanziato da:				
F) Capitale proprio				
Patrimonio netto del Gruppo	407,3	463,4	(56,1)	(66,2)
Patrimonio netto di terzi	32,5	30,3	2,2	2,2
	439,8	493,7	(53,9)	(64,0)
G) Obbligazioni convertibili				
	688,4	685,0	3,4	-
H) Indebitamento finanziario a medio-lungo termine				
	1.422,3	1.560,2	(137,9)	(225,1)
I) Posizione finanziaria netta a breve				
Debiti finanziari a breve	341,4	231,5	109,9	109,9
Disponibilità e crediti finanziari a breve	(214,9)	(442,5)	227,6	231,8
	126,5	(211,0)	337,5	341,7
Posizione finanziaria netta (G+H+I)	2.237,2	2.034,2	203,0	116,6
L) Totale, come in E)	2.677,0	2.527,9	149,1	52,7

(1) situazione determinata sulla base del risultato ante imposte

Rendiconto finanziario consolidato

(importi in miliardi di lire)

	1° trimestre 2000 (1)	Esercizio 1999
Posizione finanziaria netta a breve iniziale	211,0	(62,2)
Flusso monetario per attività di esercizio		
Utile del periodo (comprensivo della quota di terzi)	(59,1)	56,3
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni, al netto delle rivalutazioni	105,1	344,8
(Plusvalenze)/minusvalenze da realizzo immobilizzazioni	-	(0,2)
Accantonamenti per rischi, al netto degli utilizzi	6,7	81,6
Variazione del capitale di esercizio	(102,3)	(55,7)
Variazione netta del TFR e delle altre passività a medio-lungo termine	1,1	8,1
Differenze di cambio ed altri movimenti	3,9	-
	(44,6)	434,9
Flusso monetario per attività di investimento		
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	(66,4)	(409,7)
Prezzo di realizzo delle immobilizzazioni materiali e immateriali cedute	1,7	22,7
Acquisto di partecipazioni consolidate	-	(1.266,8)
Variazione netta delle immobilizzazioni finanziarie	1,5	(3,8)
Differenze di cambio ed altri movimenti	(100,4)	(2,0)
	(163,6)	(1.659,6)
Flusso monetario per attività di finanziamento		
Emissione di obbligazioni convertibili	-	685,0
Accensione di nuovi finanziamenti	132,1	806,1
Rimborsi e trasferimento a breve delle quote a medio/lungo termine	(357,2)	(17,7)
Pagamento dividendi	-	(20,3)
Differenze di cambio ed altri movimenti	95,8	17,3
	(129,3)	1.470,4
Flusso monetario dell'esercizio	(337,5)	245,7
Effetto della variazione dell'area di consolidamento	-	27,5
Posizione finanziaria netta a breve finale	(126,5)	211,0
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine finale	(2.110,7)	(2.245,2)
Indebitamento finanziario netto totale finale	(2.237,2)	(2.034,2)

(1) situazione determinata sulla base del risultato ante imposte

Note di commento

a) 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 n. 11971/1999.

Le note di commento hanno la funzione di fornire l'illustrazione, l'analisi ed, in taluni casi, un'integrazione dei dati di bilancio e contengono le informazioni indicate dall'allegato 3D al Regolamento CONSOB citato.

I criteri di valutazione e di consolidamento adottati per la redazione della situazione relativa al 1° trimestre 2000 sono omogenei con quelli utilizzati per la redazione delle situazioni di confronto. Si rinvia pertanto alla loro illustrazione, contenuta nel bilancio dell'esercizio 1999.

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

	1° trimestre 2000		esercizio 1999		1° trimestre 1999	
	di fine periodo	medio	di fine periodo	medio	di fine periodo	medio
Dollaro USA	2.026,870	1.962,537	1.927,400	1.819,270	1.927,400	1.819,270
Dracma greca	5,785	5,819	5,862	5,944	5,862	5,944

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

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

Il rilevante apprezzamento della divisa statunitense sull'euro registrato nel trimestre ci ha indotto ad evidenziare nei prospetti contabili le variazioni delle voci al netto del suo effetto ed a riferirsi a queste ultime nelle note di commento.

Si rammenta che, ai sensi della normativa vigente, la presente relazione non è stata oggetto di controllo da parte della Società di Revisione.

Ove non diversamente indicato, i valori indicati nelle Note sono espressi in miliardi di lire.

Contenuto e forma dei prospetti contabili

Ai sensi dell'articolo 26 del D. Lgs. 127/1991, il bilancio consolidato include i bilanci al 31 marzo 2000 di Autogrill S.p.A. e di tutte le Società nelle quali la Capogruppo detiene la maggioranza dei diritti di voto.

I bilanci di HMSHost Corp., che suddivide l'esercizio in 13 periodi di 4 settimane ciascuno (salvo eventualmente l'ultimo) e lo chiude il venerdì più prossimo al 31 dicembre, sono riferiti, rispettivamente, ai periodi 1° gennaio - 24 marzo 2000 e 2 gennaio - 26 marzo 1999.

Come previsto dai Regolamenti vigenti per le situazioni infrannuali, non sono state determinate le imposte sul reddito del periodo, ivi compresa l'IRAP, che grava sulle attività italiane.

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 1999, l'area di consolidamento non ha subito variazioni. Le Società considerate ai fini del consolidamento sono elencate in allegato a pag. 21.

Si rammenta che nella redazione del bilancio dell'esercizio 1999 le risultanze reddituali di HMSHost Corp., acquisita il 1° settembre 1999, sono state consolidate a partire dall'inizio dell'esercizio, stornando il risultato realizzato nel periodo antecedente l'acquisizione con una specifica voce.

Quest'ultimo non comprendeva, quindi, gli oneri finanziari connessi all'acquisizione né l'ammortamento dell'avviamento, al quale è stato attribuito l'excess price pagato.

Per consentire un confronto significativo, è stata pertanto approntata una situazione trimestrale proforma per il 1999.

In particolare, la situazione reddituale ottenuta col consolidamento delle situazioni trimestrali delle società del Gruppo è stata integrata con l'imputazione proforma di una quota di ammortamento dell'avviamento e di oneri finanziari sul debito contratto per l'acquisizione, pari a quanto rilevato nel 1° trimestre 2000.

Non hanno richiesto, invece, alcuna integrazione le ulteriori acquisizioni realizzate nell'esercizio 1999 – Autogrill Restauration Services S.A. (F) ed il residuo 50% del capitale di Procace S.A. – in quanto il risultato realizzato nel breve scorcio ante acquisizione non era significativo.

b) i criteri adottati per le stime, diverse da quelle normalmente adottate nella redazione dei conti annuali

Nel primo trimestre dell'esercizio 2000 sono state avviate in Italia significative azioni promozionali e pubblicitarie a supporto dello sviluppo delle attività di ristorazione a rapido servizio, condotte sotto le insegne Spizzico e Burger King.

Poiché esse vanno anche a beneficio degli affiliati, che rappresentano una quota rilevante della rete di vendita in questo settore, è prevista contrattualmente la loro partecipazione ai relativi costi.

La misura di tale partecipazione è commisurata al fatturato annuo realizzato.

La quota da recuperare dei costi sostenuti nel periodo è stata pertanto stimata applicando ai costi la percentuale di recupero attesa su base annua.

c) le variazioni rilevanti delle poste di maggiore importanza

I ricavi del trimestre hanno fatto registrare un aumento del 6,6%, nonostante un calendario più sfavorevole – il periodo Pasquale è iniziato dopo la chiusura del trimestre – ed il minor traffico aereo passeggeri originato dal timore del “millennium bug”.

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

Il costo della produzione del periodo cresce del 7,3%. Il differenziale negativo di 70 punti base è originato dalla concentrazione nel trimestre di costi che daranno i propri benefici prevalentemente nei periodi successivi:

1. in Italia sono state lanciate campagne pubblicitarie a sostegno dello sviluppo delle offerte Spizzico e Burger King, con una spesa incrementale di 5,7 miliardi di lire rispetto al periodo di confronto;
2. in alcuni Paesi sono stati avviati progetti di razionalizzazione delle attività di supporto; i più rilevanti per costo e risultati attesi riguardano le attività statunitensi, per le quali sono stati spesi nel trimestre 5 miliardi di lire. E' stata inoltre avviata all'inizio dell'anno l'unità che eroga i servizi amministrativi per le attività austriache e tedesche. In Italia dal 1° gennaio 2000 è effettivo l'outsourcing della gestione di paghe e contributi, che segue a quello dei servizi generali, realizzato nel giugno 1999.

Il costo del lavoro evidenzia un miglioramento della produttività, particolarmente evidente nelle operazioni italiane, statunitensi e spagnole. Negli USA l'affinamento degli strumenti di programmazione dell'impiego di lavoro ha consentito di contenere gli effetti dell'incremento delle retribuzioni orarie, connesso alla fase di sviluppo dell'economia nazionale.

Un modello di gestione con analoghe finalità (frutto del progetto “OSCAR”, acronimo di Obiettivo Soddisfazione del Cliente e Aumento della Redditività) era stato recentemente sviluppato ed introdotto con successo in Italia, dove continua a crescere il ricorso a rapporti di lavoro part-time ed a flessibilità di orario per adeguare il profilo della disponibilità di lavoro a quello dei volumi di attività.

In Francia si stanno mettendo a punto i meccanismi per recuperare gli effetti della riduzione per legge a 35 ore dell’orario di lavoro settimanale.

Gli ammortamenti, escludendo la quota relativa agli avviamenti ed alle differenze di consolidamento, crescono più dei ricavi in conseguenza delle recenti aperture, che sono ancora nella fase iniziale della loro curva di crescita dei ricavi.

Gli oneri finanziari netti si contraggono rispetto al dato pro forma di confronto per effetto delle ottimizzazioni realizzate nell’approvvigionamento di fondi.

Il risultato prima delle componenti straordinarie e delle imposte migliora, così, di 4,4 miliardi di lire rispetto al dato comparativo pro forma.

Rammentiamo infine che nell’esercizio precedente furono iscritte fra i proventi straordinari imposte prepagate per 20,8 miliardi di lire, a seguito dell’introduzione del Principio Contabile n. 25 (che recepi lo IAS 12 revised).

Sotto il profilo patrimoniale, il capitale investito netto aumenta di 52,7 miliardi di lire, al netto degli effetti della variazione del tasso di cambio dollaro/euro.

L’aumento è originato dalla stagionale contrazione in valore assoluto del capitale di esercizio, strutturalmente negativo. In particolare, si riducono i debiti commerciali e le altre passività correnti, per l’elevata concentrazione di pagamenti nel 1° trimestre dell’anno.

Le immobilizzazioni nette si riducono di 41,9 miliardi di lire al netto della variazione cambio, per l’effetto combinato degli investimenti del periodo (69.2 miliardi di lire) e degli ammortamenti (105.1 miliardi di lire, di cui 46.2 relativi ad avviamenti e differenze di consolidamento).

Il patrimonio netto – determinato sulla base del risultato ante imposte - flette in misura corrispondente al risultato ante imposte del periodo, al netto della variazione della riserva di conversione.

Il temporaneo incremento del capitale investito netto è stato finanziato da debiti a breve.

La dinamica dei debiti a medio-lungo termine evidenzia l’acquisto di parte delle obbligazioni emesse da una controllata americana.

L’articolazione della posizione finanziaria netta evidenzia una riduzione delle disponibilità, che sono state impiegate nell’acquisto di quantità aggiuntive delle obbligazioni - denominate in dollari - emesse nel 1995 da una filiale di HMSHost (le “*senior notes*”).

I finanziamenti a medio-lungo termine scadranno oltre il quinto esercizio prossimo per 21,4 miliardi di lire.

Si dettaglia di seguito la posizione finanziaria netta consolidata al 31 marzo 2000:

(in miliardi di lire)	al 31.3.2000	al 31.12.1999	Variazione
Obbligazioni convertibili	688,4	685,0	3,4
- v/Banche con garanzia reale	36,0	36,0	0,0
- v/Banche senza garanzia reale	932,9	807,1	125,8
- obbligazioni (<i>senior notes</i>)	447,2	709,8	(262,6)
- v/altri finanziatori	6,2	7,3	(1,1)
Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	1.422,3	1.560,2	(137,9)
- v/Banche con garanzia reale	2,0	2,2	(0,2)
- v/Banche senza garanzia reale	170,1	177,0	(6,9)
- v/altri finanziatori	7,2	6,5	0,7
- c/c bancario e finanziamenti a breve termine	162,1	45,5	116,6
Indebitamento finanziario a breve termine	341,4	231,2	110,2
- depositi bancari e postali	(110,6)	(120,7)	10,1
- denaro e valori in cassa	(54,8)	(62,9)	8,1
- altri titoli	(45,7)	(254,8)	209,1
- crediti verso imprese collegate	(3,8)	(3,8)	0,0
Disponibilità e crediti finanziari a breve	(214,9)	(442,2)	227,3
Posizione finanziaria netta	2.237,2	2.034,2	203,0

d) la ripartizione del volume d'affari per categoria di attività e per area geografica

I ricavi per settore

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

Nel trimestre, le attività di ristorazione hanno fatto registrare andamenti particolarmente positivi (al netto dell'effetto cambi, +7,9% a 876,4 miliardi di lire) mentre i ricavi *retail* evidenziano una crescita contenuta (+ 2% a 126,3 miliardi di lire).

I prodotti cosiddetti *complementari* (tabacchi, lotterie e giornali) evidenziano una crescita, al netto dell'effetto cambi, del 3,6% a 140,7 miliardi di lire. La progressiva contrazione delle vendite di biglietti delle lotterie italiane (-32,5% a 9,7 miliardi di lire) è stata più che compensata dalla crescita dei ricavi di tabacchi, giornali e altri.

	1° Trimestre 2000	1° Trimestre 1999	Variazione		
			totale	perc.	perc. al netto Δ cambio USD
(miliardi di lire)					
Vendite al pubblico					
Principali					
Ristorazione	876,4	775,7	100,6	13,0%	7,9%
Retail	126,3	120,5	5,8	4,8%	2,0%
Hotel	7,7	7,4	0,3	4,5%	4,5%
	1.010,4	903,6	106,7	11,8%	7,1%
Complementari	140,7	131,6	9,1	6,9%	3,6%
	1.151,1	1.035,2	115,8	11,2%	11,2%
Vendite a terzi e affiliati	10,9	10,4	0,5	5,0%	5,0%
Totale	1.162,0	1.045,7	116,3	11,1%	6,6%

I ricavi per area geografica

Il gruppo Autogrill, oltre alla presenza in Estremo Oriente e in Oceania, opera prevalentemente in Europa e nel Nordamerica, con responsabilità organizzative distinte fra Italia, altri Paesi europei e HMSHost (alla quale sono riconducibili essenzialmente le attività nordamericane). Le attività europee di HMSHost hanno generato ricavi per 15,7 miliardi di lire.

(miliardi di lire)	Italia	Altri Paesi Europei	HMSHost	Totale
Autostrade	304,9	107,8	116,9	529,6
Aeroporti	11,3	-	503,6	514,9
Stazioni ferroviarie	1,7	23,7	-	25,4
Centro città, Centri commerciali e Fiere	60,6	6,3	21,1	88,0
Altri non allocati	4,1	0,1	-	4,2
Totale 1° trimestre 2000	382,6	137,8	641,5	1.162,0
Totale 1° trimestre 1999	352,8	130,9	562,1	1.045,7
var. % totale	8,5%	5,3%	14,1%	11,1%
effetto cambi (mld.lit)			44,3	44,3
var. % al netto dell'effetto cambi	8,5%	5,3%	5,8%	6,6%

Italia

Le attività sul territorio italiano sono condotte direttamente da Autogrill S.p.A.

Nel 1° trimestre dell'esercizio 2000, la Società ha realizzato ricavi per 382,6 miliardi di lire (+8,5% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente), con la dinamica di seguito dettagliata per categoria:

(miliardi di lire)	1° Trimestre 2000	1° Trimestre 1999	Variazione	
vendite al pubblico				
principali				
Ristorazione	222,3	198,6	23,7	11,9%
Retail	72,6	68,0	4,6	6,8%
Hotel	0,1	0,1	0,0	36,5%
	295,0	266,7	28,3	10,6%
complementari	76,7	75,3	1,4	1,9%
	371,7	342,0	29,7	8,7%
Vendite a terzi e affiliati	10,9	10,8	0,1	0,9%
Totale	382,6	352,8	29,8	8,5%

Si evidenziano gli effetti della maggiore diffusione delle offerte Spizzico e Burger King (incrementati di 35 unità rispetto a dodici mesi prima, a 170 unità complessive), unitamente ad una maggiore penetrazione dell'offerta di ristorazione nel canale autostradale, dove ad una crescita del traffico stimata nel 3,5% (dato riferito ai veicoli medi giornalieri) è corrisposta una crescita dei volumi di vendita del 6,6%.

Altri Paesi Europei

La performance complessiva è stata apprezzabile, soprattutto nei Paesi nei quali sono state apportate innovazioni nelle offerte.

La crescita dei ricavi negli altri Paesi Europei è risultata particolarmente marcata in Spagna (+16.9% a 21.5 miliardi di lire) ed in Francia (+6.2% a 61.8 miliardi di lire), grazie anche agli effetti delle ristrutturazioni effettuate lo scorso anno su 10 punti di vendita.

Continua inoltre la crescita a due cifre dei ricavi realizzati in Grecia (+17.3% a 1.4 miliardi di lire).

Andamenti moderatamente positivi sono stati rilevati in Olanda (+4.3% a 21.5 miliardi di lire) mentre in Lussemburgo le vendite si sono attestate agli stessi livelli del 1° trimestre 1999.

In Belgio, la crescita dei ricavi generati dalle attività autostradali (+1.0%) è stata compensata dagli effetti della pianificata chiusura di due ristoranti non redditizi, operanti all'interno di centri commerciali.

In Austria (-3.7% a 8.3 miliardi di lire) e Germania (+2.5% a 4.4 miliardi di lire), sta per essere avviata la prevista introduzione di formule di ristorazione proprietarie in sostituzione di quelle attuali. Queste ultime, che sono coerenti con l'insegna Wienerwald, evidenziano un calo di presa presso la clientela, disturbata anche dalle vicende che riguardano i locali cittadini, tuttora gestiti, sotto l'identica insegna, dall'omonimo gruppo.

HMSHost

Le vendite del 1° trimestre 2000 sono cresciute, al netto dell'effetto cambi, del 5.8% a 641.6 miliardi di lire, con aumenti in tutti i settori di attività:

(miliardi di lire)	1° Trimestre 2000	1° Trimestre 1999	Variazione	
Aeroporti				
nordamericani	471,5	440,1	31,4	7,1%
altri Paesi	21,9	23,9	- 2,0	-8,5%
parchi turistici	10,3	19,5	- 9,2	-47,2%
	503,6	483,5	20,2	4,2%
Autostrade	116,9	112,8	4,1	3,6%
Centri commerciali	21,1	10,1	11,0	109,0%
Totale	641,6	606,3	35,2	5,8%

La dinamica dei ricavi realizzati negli aeroporti nordamericani "a parità" – al netto, cioè, delle chiusure e delle aperture – è risultata pari al + 8,3%, rispetto ad un +3,7% del traffico passeggeri (stima Air Transport Association).

I ricavi per passeggero – che costituiscono il principale indicatore della performance negli aeroporti – sono quindi cresciuti del 4,6%, grazie principalmente ad una maggiore attrattiva delle unità di vendita convertite con l'introduzione di insegne di maggiore notorietà.

I ricavi generati nei parchi turistici si sono ridotti per effetto dell'abbandono di alcune località, operato nel corso del 1999.

Le attività autostradali hanno risentito della scadenza di un contratto, avvenuta nel trimestre.

La crescita dei ricavi generati nei centri commerciali è principalmente connessa alle aperture realizzate nel corso del 4° trimestre del 1999. A parità, la crescita è stata pari al 3,9%.

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

Fatti di rilievo intervenuti successivamente al 31 marzo 2000

Tra le iniziative di sviluppo, si segnalano l'aggiudicazione delle concessioni per lo svolgimento di alcune attività di ristorazione nel nuovo aeroporto di Atene.

Sotto il profilo finanziario, è stata comunicata ai portatori la decisione di procedere al rimborso anticipato alla prima scadenza utile, il 15 maggio 2000, delle obbligazioni denominate in dollari emesse nel 1995 da una filiale di HMSHost, (le "senior notes").

Si realizzerà quindi una significativa riduzione del costo del debito, dato che tale prestito fruttava una cedola fissa del 9,50% annuo.

Sotto il profilo dell'assetto organizzativo, dopo aver acquisito la padronanza delle specificità di mercato ed operative delle società acquisite negli ultimi anni in Europa, è stata unificata la responsabilità delle attività svolte nel Continente. Alla nuova struttura sono state affidate tutte le leve necessarie per accelerare lo sviluppo delle attività e l'integrazione della rete operativa.

Evoluzione prevedibile della gestione

Nell'analisi dei risultati del primo trimestre 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 aprile, che hanno quindi risentito dei flussi di traffico connessi al periodo Pasquale, hanno confermato un andamento positivo dei ricavi (+6.2% rispetto ai quattro mesi dell'esercizio precedente, al netto effetto cambi).

La redditività operativa dovrebbe inoltre evidenziare miglioramenti dell'efficienza nell'impiego dei principali fattori di produzione.

Peraltro, nell'esercizio 2000 saranno rilevati appieno gli oneri finanziari generati dall'acquisizione di HMSHost e l'ammortamento del relativo goodwill, che avevano gravato sull'esercizio precedente solo per i quattro mesi trascorsi dall'acquisizione.

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

L'incremento dei ricavi registrato nel 1° trimestre 2000 (+11,1% a 1.162 miliardi di lire, corrispondente ad un +6,6% al netto dell'effetto cambi) rappresenta un risultato molto positivo, tenuto conto del calendario più sfavorevole – la Pasqua è caduta il 23 Aprile e l'intensa mobilità che caratterizza i giorni ad essa vicini non ha pertanto interessato il trimestre, com'era invece parzialmente avvenuto nel 1° trimestre 1999 - e dell'effetto deprimente sulla mobilità aerea nei primi giorni dell'anno causato dal timore del "millennium bug".

I driver di tale risultato sono individuabili nell'aumento della rete di vendita e nella crescente attrattiva esercitata sulla clientela dall'offerta di ristorazione "brandizzata".

L'incremento della rete di vendita si è concentrato in Italia sulle attività di *quick service restaurant*, sotto l'insegna Spizzico - che ha generato ricavi (a catena) per 36,5 miliardi di lire (+26,7%) - e Burger King – con ricavi per 5,3 miliardi di lire nel 1° trimestre 2000 e non in portafoglio nel 1° trimestre 1999.

Rete operativa al 31 marzo 2000 - locations

	Autostrade	Viabilità Ordinaria	Aeroporti ⁽¹⁾	Stazioni Ferroviarie	Fiere	Centro città	Centri Commerciali	Totale al 31/03/2000	Totale al 31/3/1999	Var.
Italia	324	23	6	6	3	44	46	452	441	11
Altri Paesi Europei	158	19	2	16	1	2	21	219	214	5
Nordamerica	93	-	71	-	15	-	16	195	195	0
altri	-	-	6	-	-	-	-	6	6	0
Totale	575	42	85	22	19	46	83	872	856	16
di cui affiliati	62	15	-	4	0	10	19	110	105	5

(1) I ricavi degli aeroporti e di due centri commerciali negli "altri Paesi Europei" sono compresi nei ricavi di HMSHost, che li controlla.

L'effetto del maggior utilizzo di insegne note al pubblico è stato maggiormente rilevato nelle operazioni Nordamericane, che hanno fatto segnare un apprezzabile incremento dei ricavi per passeggero imbarcato, il miglior indicatore sintetico di performance commerciale in tale settore.

Analoghi miglioramenti sono stati rilevati sulle attività autostradali italiane e, fra gli altri Paesi Europei, spagnole e francesi.

La performance reddituale operativa evidenzia progressi, nonostante nel trimestre siano state effettuate maggiori azioni promo-pubblicitarie in Italia a supporto dello sviluppo delle attività QSR (Spizzico e Burger King) – e siano state avviate negli USA e in alcuni Paesi Europei rilevanti attività di razionalizzazione delle funzioni di supporto, in particolare amministrative, ponendo le premesse per un'evoluzione della redditività operativa ancor più marcata.

Allegati

Elenco delle Società incluse nel Consolidamento e delle altre Partecipazioni Imprese Consolidate con il Metodo Integrale

Denominazione	Sede	Stato	Valuta	Capitale sociale (in valuta)	% Soci
Capogruppo					
Autogrill SpA	Novara	Italia	Lit.	254.400.000.000	57,09% Edizione Holding S.p.A.
Imprese controllate					
ISIC SpA	Novara	Italia	Lit.	400.000.000	100,00% Autogrill SpA
Nuova Estral Srl	Novara	Italia	Lit.	20.000.000	100,00% Autogrill SpA
Nuova Sidap Srl	Novara	Italia	Lit.	20.000.000	100,00% Autogrill SpA
Autogrill International SA	Lussemburgo	Lussemburgo	LUF	1.700.000.000	99,99% Autogrill SpA
Autogrill Austria AG	Gottesbrunn	Austria	Ats	100.000.000	100,00% Autogrill International SA
Autorest Hungaria Kft	Budapest	Ungheria	HUF	1.000.000	100,00% Autogrill Austria A.G.
Autogrill Belgie N.V.	Herentals	Belgio	BEF	230.000.000	100,00% Autogrill International SA
AC Restaurants & Hotels Beheer S.A.	Herentals	Belgio	BEF	16.819.814	99,99% Autogrill Belgie N.V. 0,01% AC Restaurants & Hotels S.A.
AC Arlux .S.A.	Arlon	Belgio	BEF	50.757.000	100,00% AC Restaurants & Hotels Beheer S.A.
AC Restaurants Chesnoy S.A.	Herentals	Belgio	BEF	2.501.000	100 AC Restaurants & Hotels Beheer S.A.
AC Restaurants & Hotels S.A.	Luxembourg	Lussemburgo	LUF	5.000.000	99,99% AC Restaurants & Hotels Beheer S.A. 0,01% Autogrill Belgie N.V.
AC Restaurant & Hotels Beteiligungs GmbH	Niederzissen	Germania	DEM	150.000	95,00% AC Restaurants & Hotels S.A. 5,00% AC Holding N.V.
AC Restaurant & Hotels Betriebs GmbH	Niederzissen	Germania	DEM	50.000	100,00% AC Restaurant & Hotels Beteiligungs GmbH
Autogrill Deutschland GmbH	Monaco	Germania	DEM	400.000	100,00% Autogrill International SA
Autogrill Espana SA	Madrid	Spagna	Ptas	300.000.000	100,00% Autogrill International SA
Autogrill Hellas EpE	Avlona Attikis	Grecia	GRD	20.000.000	100,00% Autogrill International SA
Autogrill Nederland bv	Breukelen	Paesi Bassi	NLG	14.040.000	100,00% Autogrill International SA
Maison Ledeboer B.V.	Zaandam	Paesi Bassi	NLG	154.000	100,00% Autogrill Nederland bv
AC Holding N.V.	Breukelen	Paesi Bassi	NLG	300.000	100,00% Maison Ledeboer B.V.
The American Lunchroom Co. B.V.	Zaandam	Paesi Bassi	NLG	40.000	100,00% AC Holding N.V.
AC Apeldoorn B.V.	Apeldoorn	Paesi Bassi	NLG	100.000	100,00% The American Lunchroom Co. B.V.
AC Bodegraven B.V.	Bodegraven	Paesi Bassi	NLG	40.000	100,00% The American Lunchroom Co. B.V.
AC Heerlen B.V.	Heerlen	Paesi Bassi	NLG	51.000	100,00% The American Lunchroom Co. B.V.
AC Hendrik Ido Ambacht B.V.	Hendrik Ido Ambacht	Paesi Bassi	NLG	35.000	100,00% The American Lunchroom Co. B.V.
AC Holten B.V.	Holten	Paesi Bassi	NLG	75.000	100,00% The American Lunchroom Co. B.V.
AC Leiderdorp B.V.	Leiderdorp	Paesi Bassi	NLG	40.000	100,00% The American Lunchroom Co. B.V.
AC Meerkerk B.V.	Meerkerk	Paesi Bassi	NLG	40.000	100,00% The American Lunchroom Co. B.V.
AC Nederweert B.V.	Wert	Paesi Bassi	NLG	75.000	100,00% The American Lunchroom Co. B.V.
AC Nieuwegein B.V.	Nieuwegein	Paesi Bassi	NLG	40.000	100,00% The American Lunchroom Co. B.V.
AC Oosterhout B.V.	Oosterhout	Paesi Bassi	NLG	40.000	100,00% The American Lunchroom Co. B.V.
AC Restaurants & Hotels B.V.	Breukelen	Paesi Bassi	NLG	200.000	100,00% The American Lunchroom Co. B.V.
AC Sevenum B.V.	Sevenum	Paesi Bassi	NLG	40.000	100,00% The American Lunchroom Co. B.V.
AC Vastgoed B.V.	Zaandam	Paesi Bassi	NLG	40.000	100,00% The American Lunchroom Co. B.V.
AC Vastgoed I B.V.	Zaandam	Paesi Bassi	NLG	40.000	100,00% The American Lunchroom Co. B.V.
AC Veenendaal B.V.	Veenendaal	Paesi Bassi	NLG	40.000	100,00% The American Lunchroom Co. B.V.
AC Zevenaar B.V.	Zevenaar	Paesi Bassi	NLG	125.000	100,00% The American Lunchroom Co. B.V.
Holding de Participations Autogrill Sas	Marseille	Francia	FRF	122.778.000	99,99% Autogrill International SA
Autogrill Coté France S.A.	Marseille	Francia	FRF	203.738.880	99,99% Holding de Participations Autogrill Sas
Hotelimar S.A.	Marseille	Francia	FRF	7.500.000	79,98% Autogrill Coté France S.A.
Soberest S.A.	Marseille	Francia	FRF	800.000	49,97% Autogrill Coté France S.A.
SO.BO.REST S.A.	St. savin	Francia	FRF	3.500.000	49,99% Autogrill Coté France S.A.
Socopal S.A.S.A.	Marseille	Francia	FRF	1.350.000	65,50% Autogrill Coté France S.A.
Sorebo S.A.	Marseille	Francia	FRF	900.000	49,98% Autogrill Coté France S.A.
S.P.C. S.A.	Perrogney les Fontaines	Francia	FRF	800.000	50,31% Autogrill Coté France S.A.
S.R.A.D. S.A.	Marseille	Francia	FRF	3.100.000	49,99% Autogrill Coté France S.A.
S.R.T.C. S.A.	Marseille	Francia	FRF	9.000.000	69,43% Autogrill Coté France S.A. 0,56% Soravar S.A.
Autogrill Restauration Services S.A.	Marseille	Francia	FRF	200.276.400	99,99% Holding de Participations Autogrill Sas
Autogrill Gare Chateauroux S.a.r.l.	Marseille	Francia	FRF	50.000	100,00% Autogrill Restauration Services S.A.

Denominazione	Sede	Stato	Valuta	Capitale sociale	
				(in valuta)	% Soci
Autogrill Gare Lyon Part Dieu S.a.r.l.	Marseille	Francia	FRF	200.000	100,00% Autogrill Restauration Services S.A.
Autogrill Gare Lyon Perrache S.a.r.l.	Marseille	Francia	FRF	2.314.000	100,00% Autogrill Restauration Services S.A.
Autogrill Gare Toulon S.a.r.l.	Marseille	Francia	FRF	50.000	100,00% Autogrill Restauration Services S.A.
Autogrill Gare Des Alpes S.a.r.l.	Marseille	Francia	FRF	50.000	100,00% Autogrill Restauration Services S.A.
Autogrill Gare du Paris Nord S.a.r.l.	Marseille	Francia	FRF	20.000	100,00% Autogrill Restauration Services S.A.
Autogrill Gare Paris Saint Lazare S.a.r.l.	Marseille	Francia	FRF	8.265.200	100,00% Autogrill Restauration Services S.A.
Autogrill Gare Paris Est S.a.r.l.	Marseille	Francia	FRF	100.000	100,00% Autogrill Restauration Services S.A.
Autogrill Gare Nevers S.n.c.	Marseille	Francia	FRF	10.000	99,00% Autogrill Restauration Services S.A. 1,00% Autogrill Gare Paris Est S.a.r.l.
Autogrill Gares Ile de France S.n.c.	Marseille	Francia	FRF	10.000	99,00% Autogrill Restauration Services S.A. 1,00% Autogrill Gare Paris Est S.a.r.l.
Autogrill Gare Lille S.n.c.	Marseille	Francia	FRF	250.000	99,96% Autogrill Restauration Services S.A. 0,04% Autogrill Gare Paris Est S.a.r.l.
HMSHost Corp.	Bethesda	USA	USD	125.000.000	100,00% Autogrill Overseas S.A.
Host Marriott Tollroads Inc.	Bethesda	USA	USD	125.000.000	100,00% HMSHost Corp.
Host International Inc.	Bethesda	USA	USD	125.000.000	100,00% HMSHost Corp.
Sunshine Parkway Restaurants Inc.	Bethesda	USA	USD	125.000.000	50,00% HMSHost Corp. 50,00% Gladieux Inc.
Cincinnati Terminal Services Inc.	Bethesda	USA	USD	125.000.000	100,00% Host International Inc.
Cleveland Airport Services Inc.	Bethesda	USA	USD	125.000.000	100,00% Host International Inc.
HMS-Airport Terminal Services Inc.	Bethesda	USA	USD	125.000.000	100,00% Host International Inc.
HMS-Airport Terminal Services (Christchurch branch) Inc.	Bethesda	USA	USD	125.000.000	100,00% HMS-Airport Terminal Services Inc.
HMS B&L Inc.	Bethesda	USA	USD	125.000.000	100,00% Host International Inc.
HMS Holdings Inc.	Bethesda	USA	USD	125.000.000	100,00% Host International Inc.
Host Marriott Services Family Restaurants Inc.	Bethesda	USA	USD	125.000.000	100,00% HMS Holdings Inc.
Gladieux Inc.	Bethesda	USA	USD	125.000.000	100,00% HMS Holdings Inc.
Host (Malaysia) Sdn Bhd	Kuala Lumpur	Malesia	MYR	100.000	100,00% Host International Inc.
Host Gifts Inc.	Bethesda	USA	USD	125.000.000	100,00% Host International Inc.
Host International of Canada Ltd	Vancouver	Canada	CAD	4.600.000	100,00% Host International Inc.
Host International of Kansas Inc.	Bethesda	USA	USD	125.000.000	100,00% Host International Inc.
Host International of Maryland Inc	Bethesda	USA	USD	125.000.000	100,00% Host International Inc.
Host Marriott Services USA Inc.	Bethesda	USA	USD	125.000.000	100,00% Host International Inc.
Host International (Poland) Sp zo o	Warsaw	Polonia	PLN	6.557.600	100,00% Host International Inc.
Host of Holland B.V.	Haarlemmermeer	Paesi Bassi	NLG	200.000	100,00% Host International Inc.
Horeca Exploitatie Maatschappij Schiphol B.V.	Schiphol	Paesi Bassi	NLG	100.000	100,00% Host of Holland B.V.
Host Services (France) S.a.s.	Paris	Francia	FRF	250.000	100,00% Host International Inc.
Host Services Inc.	Bethesda	USA	USD	125.000.000	100,00% Host International Inc.
Host Services of New York Inc.	Bethesda	USA	USD	125.000.000	100,00% Host International Inc.
Host Services Pty Ltd	North Cairns	Australia	AUD	12	100,00% Host International Inc.
Las Vegas Terminal Restaurants Inc.	Bethesda	USA	USD	125.000.000	100,00% Host International Inc.
Marriott Airport Concessions Pty Ltd	Tullamarine	Australia	AUD	999.998	100,00% Host International Inc.
Michigan Host Inc.	Bethesda	USA	USD	125.000.000	100,00% Host International Inc.
Shenzen Host Catering Company Ltd	Shenzen	USA	USD	2.500.000	90,00% Host International Inc.
The Gift Collection Inc.	Bethesda	USA	USD	125.000.000	100,00% Host International Inc.
Turnpike Restaurants Inc.	Bethesda	USA	USD	125.000.000	100,00% Host International Inc.

Società valutate con il Metodo del Patrimonio Netto

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale (in valuta)	%	Soci
Convivium 2000 S.C.p.A.	Milano	Lit	252.000.000	14,29%	Autogrill S.p.A.
Union Services C.p.a.	Luxembourg	Lit	100.000.000	20,00%	Autogrill International S.A.
				20,00%	Autogrill Overseas S.A.
				10,00%	Autogrill Finance S.A.
S.R.S.R.A. S.A.	Saint Rambert d'Albon (F)	FRF	3.200.000	40,73%	Autogrill Coté France S.A.
Isardrome S.A.	Saint Rambert d'Albon (F)	FRF	200.000	81,00%	S.R.S.R.A. S.A.
				4,50%	Autogrill Coté France S.A.
Volcarest S.A.	Chatelguyon (F)	FRF	1.800.000	33,99%	Autogrill Coté France S.A.
Dewina Host Sdn Bhd	Kuala Lumpur (Malesia)	MYR	250.000	49,00%	Host International Inc.
HMSC-AIAL Ltd	Auckland (Nuova Zelanda)	NZD	111.900	50,00%	Host International Inc.