



RELAZIONE TRIMESTRALE  
I° TRIMESTRE 2001

**AUTOGRILL S.p.A.**

Sede Legale: 28100 Novara, via L. Giulietti 9

Sede secondaria, direzione e uffici: 20089 Rozzano, Centro Direzionale Milanofiori, Strada 5 Palazzo Z

P.IVA 01630730032

Capitale Sociale € 132.288.000 i.v.

Registro Imprese di Novara e C.F. 03091940266

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

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

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

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

<b>IL TRIMESTRE IN SINTESI</b>	<b>3</b>
<b>IL GRUPPO AUTOGRILL</b>	<b>4</b>
<b>STRUTTURA SEMPLIFICATA DEL GRUPPO</b>	<b>5</b>
<b><u>PROSPETTI CONTABILI</u></b>	<b><u>6</u></b>
<b>CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO CONDENSATO</b>	<b>7</b>
<b>SITUAZIONE PATRIMONIALE CONSOLIDATA CONDENSATA</b>	<b>8</b>
<b>RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO</b>	<b>9</b>
<b><u>NOTE DI COMMENTO</u></b>	<b><u>10</u></b>
<b>CRITERI DI REDAZIONE</b>	<b>10</b>
<b>LE VARIAZIONI RILEVANTI DELLE POSTE DI MAGGIORE IMPORTANZA</b>	<b>11</b>
<b>OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI CIRCA L'ANDAMENTO GESTIONALE E I FATTI PIÙ SIGNIFICATIVI DEL PERIODO</b>	<b>13</b>
<b>LA PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELL'ATTIVITÀ PER L'ESERCIZIO IN CORSO</b>	<b>15</b>
<b><u>ALLEGATI</u></b>	<b><u>17</u></b>

## Il trimestre in sintesi

*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° trimestre 2000; quelli patrimoniali ai saldi di fine esercizio 2000.*

I ricavi del 1° trimestre 2001 evidenziano una crescita del 13,1% a 679 m€ (+9% a cambi costanti). Le nuove attività consolidate – in primis il gruppo Passaggio, acquisito il 27 dicembre 2000 - hanno contribuito alla crescita dei ricavi per 40,9 m€; la razionalizzazione del portafoglio attività – concentrata in HMSHost ed in Belgio – ha comportato invece minori ricavi per 9 m€. La performance realizzata nei locali “comparabili”, che non evidenziano cioè discontinuità nei periodi di raffronto, è stata pari al +3,9%, superiore alla dinamica mediamente rilevata nei mercati di riferimento.

In particolare continuano le positive performances dei punti di vendita “comparabili” sulle autostrade italiane e negli aeroporti statunitensi.

La validità delle formule commerciali e delle azioni gestionali ha consentito di ottenere risultati positivi nonostante gli effetti delle criticità alimentari manifestatesi in Europa, della sfavorevole fase congiunturale attraversata dagli USA e di condizioni climatiche avverse.

La redditività operativa, espressa dall'EBITDA, è a sua volta cresciuta in linea coi ricavi, scontando anche il previsto effetto inizialmente diluitivo del consolidamento del gruppo Passaggio, per il quale si procederà in corso d'esercizio alla razionalizzazione del portafoglio di attività.

Per effetto dei maggiori ammortamenti ed oneri finanziari connessi all'acquisizione di Passaggio, il risultato ante imposte flette di 0,6 m€ a -31,2 m€, mentre il cash flow aumenta di 4,4 m€ a 28,6 m€.

L'indebitamento finanziario netto aumenta complessivamente di 171 m€ in conseguenza della stagionale flessione del capitale circolante - che ha determinato un assorbimento di liquidità per le attività di esercizio pari a 75 m€ -, delle attività di investimento – alle quali sono stati destinati 27,2 m€ - e delle variazioni dell'area di consolidamento e del rapporto di conversione in euro delle passività denominate in dollari.

(importi in m€)	1° trimestre 2001	1° trimestre 2000	Esercizio 2000
Vendite a catena (1)	695,9	618,2	3.122,4
Ricavi netti	679,0	600,1	3.041,1
EBITDA (2)	48,7	43,2	372,9
% su ricavi	7,2%	7,2%	12,3%
EBITA (3)	15,3	12,7	234,6
% su ricavi	2,3%	2,1%	4,3%
Risultato ante imposte	(31,2)	(30,6)	14,8
% su ricavi	-4,6%	-5,1%	0,5%
Cash Flow (ante imposte)	28,6	24,2	284,6
% su ricavi	4,2%	4,0%	8,5%
Investimenti	29,5	35,7	181,2
Capitale circolante netto	(194,5)	(200,8)	(274,9)
Capitale investito netto	1.539,2	1.382,6	1.394,9
Posizione finanziaria netta	(1.308,7)	(1.155,4)	(1.137,7)

(1) comprendono le vendite realizzate da tutti i punti di vendita 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; si riconcilia col MOL per gli oneri/proventi non ricorrenti

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

## Il Gruppo Autogrill

### Un breve profilo

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

In 16 Paesi, distribuiti su quattro continenti, gestisce oltre 4.000 unità di vendita ubicate, secondo la matrice sotto riportata, in 85 aeroporti, 611 aree di servizio autostradali ed in altre 186 locations ad alta affluenza di persone.

*Distribuzione delle locations per area geografica e canale al 31 marzo 2001*

	Autostrade	Aeroporti	Stazioni	Altri	Totale
<b>Europa</b>					
Europa (escluso Passaggio)	523	8	25	109	665
Passaggio	7	1	4	39	51
<b>TOTALE EUROPA</b>	<b>530</b>	<b>9</b>	<b>29</b>	<b>148</b>	<b>716</b>
NordAmerica	81	72	0	9	162
Altri Paesi Extra europei	0	4	0	0	4
<b>Totale</b>	<b>611</b>	<b>85</b>	<b>29</b>	<b>157</b>	<b>882</b>

Ai ristoranti ubicati nelle aree di servizio autostradali sono spesso affiancati spazi destinati alla vendita di prodotti, alimentari e non. Attività di vendita di prodotti di consumo 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 o, in alcuni casi, in base a sub-concessione.

### 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.

### 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.

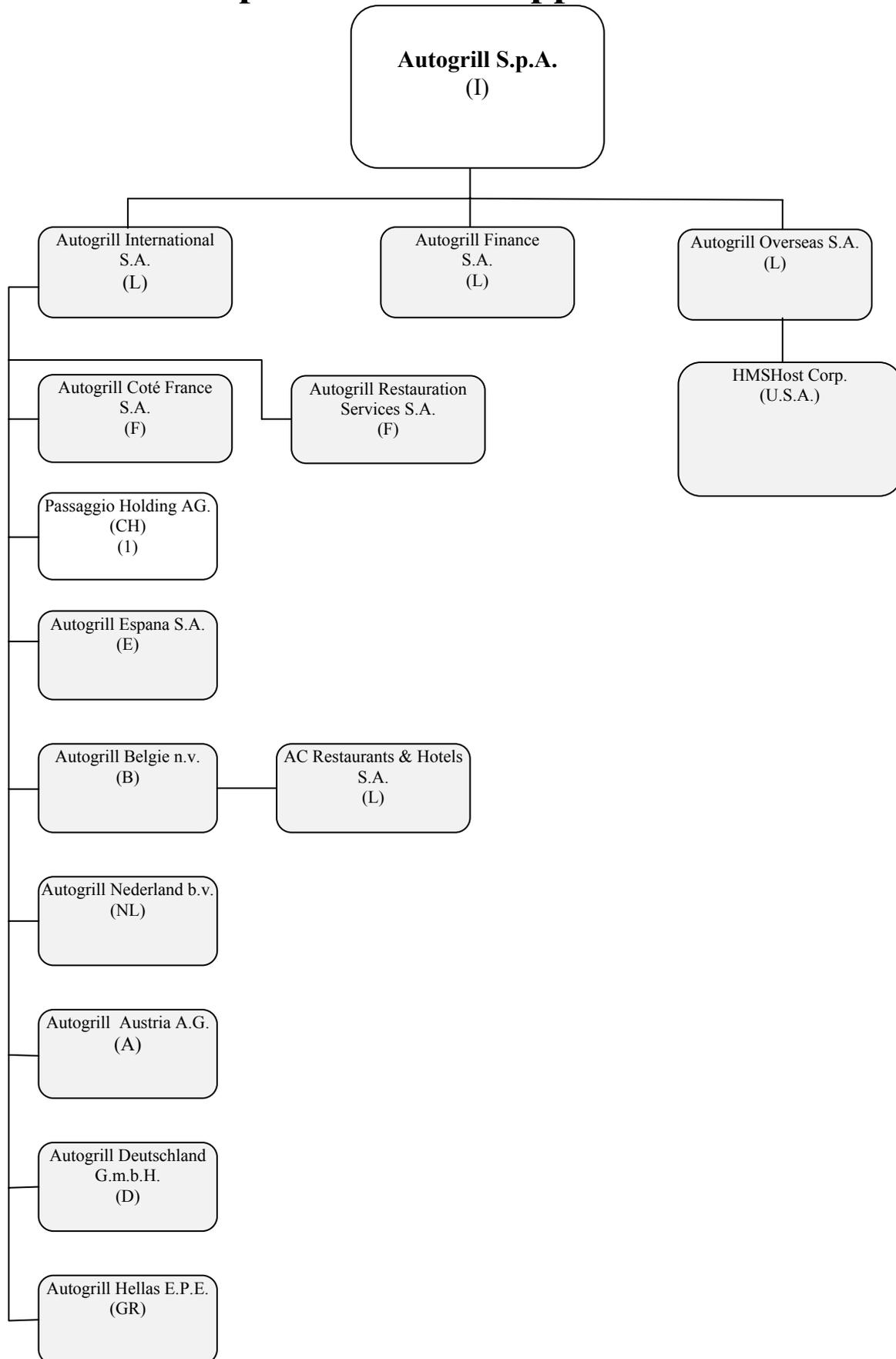
In particolare, il primo trimestre dell'anno costituisce il periodo di minore attività, mentre il terzo è il periodo di attività più intensa.

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 il sostenimento di un valore minimo di costi di esercizio che può raggiungere incidenze elevate sui ricavi, in periodi di bassa stagione.

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



(1) Consolidata dall'1.1.2001

## Prospetti contabili

---

## Conto economico consolidato sintetico

Esercizio 2000 (importi in m€)	1° trimestre 2001		1° trimestre 2000		Variazione al netto $\Delta$ cambi			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni alla								
3.041,1 clientela	679,0		600,1		78,9	13,1%	55,9	9,0%
109,5 Altri ricavi e proventi	26,9		19,1		7,8	40,8%	7,2	36,5%
<b>3.150,6 Valore della produzione</b>	<b>705,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>619,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>86,7</b>	<b>14,0%</b>	<b>63,1</b>	<b>9,8%</b>
(1.827,3) Costo primo della produzione	(413,5)	-58,6%	(366,3)	-59,2%	(47,2)	12,9%	(33,7)	8,9%
<b>1.323,3 Valore Aggiunto</b>	<b>292,4</b>	<b>41,4%</b>	<b>252,9</b>	<b>40,8%</b>	<b>39,5</b>	<b>15,6%</b>	<b>29,4</b>	<b>11,2%</b>
(931,7) Costo del lavoro	(236,9)	-33,6%	(203,6)	-32,9%	(33,3)	16,3%	(25,1)	11,8%
Svalutazioni di attività correnti, accantonamenti								
(12,6) per rischi ed altri accantonamenti	(1,8)	-0,3%	(2,2)	-0,4%	0,4	-17,3%	0,4	-18,8%
(34,0) Oneri diversi	(8,2)	-1,2%	(7,6)	-1,2%	(0,6)	7,3%	(0,3)	3,3%
<b>345,0 Margine operativo lordo</b>	<b>45,5</b>	<b>6,4%</b>	<b>39,5</b>	<b>6,4%</b>	<b>6,0</b>	<b>15,2%</b>	<b>4,5</b>	<b>10,9%</b>
Ammortamenti e svalutazioni degli avviamenti e								
(104,8) delle differenze di consolidamento	(26,4)	-3,7%	(23,9)	-3,9%	(2,5)	10,7%	(1,3)	5,2%
Altri ammortamenti e svalutazioni di								
(138,3) immobilizzazioni	(33,4)	-4,7%	(30,4)	-4,9%	(3,0)	9,7%	(2,2)	7,0%
<b>101,9 Risultato operativo</b>	<b>(14,3)</b>	<b>-2,0%</b>	<b>(14,8)</b>	<b>-2,4%</b>	<b>0,5</b>	<b>-3,5%</b>	<b>1,2</b>	<b>-8,0%</b>
(64,8) Oneri finanziari netti	(17,8)	-2,5%	(15,8)	-2,6%	(2,0)	12,7%	(1,3)	8,2%
(0,3) Rettifiche di valore di attività finanziarie	(0,2)	0,0%	-	0,0%	(0,2)	n.s.	(0,2)	
<b>Risultato prima delle componenti</b>								
<b>36,8 straordinarie e delle imposte</b>	<b>(32,3)</b>	<b>-4,6%</b>	<b>(30,6)</b>	<b>-4,9%</b>	<b>(1,7)</b>	<b>5,5%</b>	<b>(0,3)</b>	<b>0,9%</b>
4,8 Proventi/(oneri) straordinari netti	1,1	0,2%	-	0,0%	1,1		1,1	
<b>41,6 Risultato prima delle imposte</b>	<b>(31,2)</b>	<b>-4,4%</b>	<b>(30,6)</b>	<b>-4,9%</b>	<b>(0,6)</b>	<b>1,9%</b>	<b>0,8</b>	<b>-2,5%</b>

## Situazione patrimoniale consolidata sintetica

(importi in m€)	31.3.2001 (1)	31.12.2000	Variazione		31.3.2000 (1)
			totale	con dati omogenei <sup>(2)</sup>	
<b>A) Immobilizzazioni</b>					
Immobilizzazioni immateriali	1.344,1	1.209,5	134,6	99,4	1.234,1
Immobilizzazioni materiali	478,6	412,3	66,3	2,9	412,6
Immobilizzazioni finanziarie	28,1	160,7	(132,6)	(134,5)	27,6
	<b>1.850,8</b>	<b>1.782,5</b>	<b>68,3</b>	<b>(32,1)</b>	<b>1.674,2</b>
<b>B) Capitale di esercizio</b>			-	-	
Rimanenze di magazzino	91,2	82,4	8,8	0,8	88,5
Crediti commerciali	70,0	71,9	(1,9)	(8,6)	63,1
Altre attività	253,3	212,8	40,5	26,8	224,8
Debiti commerciali	(360,0)	(387,0)	27,0	51,3	(306,0)
Fondi per rischi ed oneri	(84,2)	(74,3)	(9,9)	3,6	(77,5)
Altre passività correnti	(164,8)	(180,7)	15,9	33,0	(193,8)
	<b>(194,5)</b>	<b>(274,9)</b>	<b>80,5</b>	<b>106,9</b>	<b>(200,8)</b>
<b>C) Capitale investito, dedotte le passività di esercizio</b>	<b>1.656,3</b>	<b>1.507,6</b>	<b>148,8</b>	<b>74,8</b>	<b>1.473,4</b>
<b>D) Trattamento di fine rapporto e altre passività non finanziarie a medio-lungo termine</b>	<b>(117,1)</b>	<b>(112,7)</b>	<b>(4,4)</b>	<b>(3,2)</b>	<b>(90,9)</b>
<b>E) Capitale investito netto</b>	<b>1.539,2</b>	<b>1.394,9</b>	<b>144,4</b>	<b>71,6</b>	<b>1.382,5</b>
<b>Finanziato da:</b>					
<b>F) Capitale proprio</b>	230,5	257,2	(26,7)	(31,3)	227,1
	<b>230,5</b>	<b>257,2</b>	<b>(26,7)</b>	<b>(31,3)</b>	<b>227,1</b>
<b>G) Obbligazioni convertibili</b>	<b>362,6</b>	<b>360,8</b>	<b>1,8</b>	<b>1,8</b>	<b>355,5</b>
<b>H) Indebitamento finanziario a medio-lungo termine</b>	<b>584,9</b>	<b>573,6</b>	<b>11,3</b>	<b>(60,9)</b>	<b>734,5</b>
<b>I) Posizione finanziaria netta a breve</b>			-	-	
Debiti finanziari a breve	518,8	402,1	116,7	105,2	176,3
Disponibilità e crediti finanziari a breve	(157,6)	(198,8)	41,2	56,7	(111,0)
	<b>361,2</b>	<b>203,3</b>	<b>157,9</b>	<b>162,0</b>	<b>65,4</b>
<b>Indebitamento finanziario netto (G+H+I)</b>	<b>1.308,7</b>	<b>1.137,7</b>	<b>171,0</b>	<b>102,9</b>	<b>1.155,4</b>
<b>L) Totale, come in E)</b>	<b>1.539,2</b>	<b>1.394,9</b>	<b>144,4</b>	<b>71,6</b>	<b>1.382,5</b>

<sup>(1)</sup> situazione determinata sulla base del risultato ante imposte

<sup>(2)</sup> a parità di rapporti di conversione ed area di consolidamento

## Rendiconto finanziario consolidato

2000 (in m€)	1° trimestre 2001	1° trimestre 2000
<b>109,0 Posizione finanziaria netta a breve iniziale</b>	<b>(203,3)</b>	<b>109,0</b>
<b>Flusso monetario da attività di esercizio</b>		
19,9 Risultato del periodo (comprensivo della quota di terzi)	(31,2)	(30,5)
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni, al netto delle		
243,1 rivalutazioni	59,8	54,3
0,2 (Plusvalenze)/minusvalenze da realizzo immobilizzazioni	0,2	0,0
(1,7) Accantonamenti per rischi, al netto degli utilizzi	(3,6)	3,5
31,3 Variazione del capitale di esercizio	(103,4)	(52,8)
9,0 Variazione netta del TFR e delle altre passività a medio-lungo termine	3,2	0,6
<b>301,8</b>	<b>(75,0)</b>	<b>(24,9)</b>
<b>Flusso monetario da attività di investimento</b>		
Investimenti in immobilizzazioni		
(181,2) - materiali ed immateriali	(29,5)	(34,4)
15,9 - prezzo di realizzo delle immobilizzazioni cedute	1,1	0,9
(1,3) - acquisto di partecipazioni consolidate	0,0	0,0
(132,4) -Variazione netta delle immobilizzazioni finanziarie	1,2	0,8
<b>(299,0)</b>	<b>(27,2)</b>	<b>(32,7)</b>
<b>Flusso monetario da attività di finanziamento</b>		
7,1 Emissione di obbligazioni convertibili <sup>(1)</sup>	1,8	0,0
332,0 Accensione di nuovi finanziamenti a medio-lungo termine	6,5	68,2
(641,4) Rimborsi e trasferimento a breve delle quote a medio/lungo termine	(67,4)	(184,5)
(10,5) Pagamento di dividendi ad azionisti della Capogruppo	0,0	0,0
(2,3) Altri movimenti	(0,6)	(0,4)
<b>(315,1)</b>	<b>(59,7)</b>	<b>(116,7)</b>
<b>(312,3) Flusso monetario del periodo</b>	<b>(161,9)</b>	<b>(174,3)</b>
0,0 Effetto della variazione dell'area di consolidamento	7,4	0,0
(0,0) Differenze cambio su finanziamenti	(3,4)	0,0
<b>(203,3) Posizione finanziaria netta a breve finale</b>	<b>(361,2)</b>	<b>(65,3)</b>
0,0 Effetto della variazione dell'area di consolidamento	(24,0)	0,0
(77,1) Differenze cambio su finanziamenti	(48,2)	(46,8)
<b>(934,4) Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine finale</b>	<b>(947,5)</b>	<b>(1.090,1)</b>
<b>(1.137,7) Indebitamento finanziario netto totale finale</b>	<b>(1.308,7)</b>	<b>(1.155,4)</b>

<sup>(1)</sup> si incrementa a seguito della maturazione di interessi, riferendosi ad un prestito obbligazionario convertibile "zero coupon"

## Note di commento

### Criteri di redazione

I prospetti contabili sono stati redatti secondo le disposizioni del Codice Civile e del Regolamento CONSOB n. 11971/1999.

Le note di commento hanno la funzione di fornire l'illustrazione, l'analisi ed, in taluni casi, un'integrazione dei dati 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 2001 sono omogenei con quelli utilizzati per la redazione nel bilancio dell'esercizio 2000, al quale si rinvia per la loro puntuale illustrazione.

Eventuali procedure di stima diverse da quelle normalmente adottate nella redazione dei bilanci d'esercizio sono compiutamente illustrate nelle note di commento ai prospetti contabili.

Si rammenta che la situazione relativa al 1° trimestre 2001 presenta, rispetto al 1° trimestre 2000, minori ammortamenti per circa 1,9 m€, per effetto dell'applicazione delle stime contabili della vita utile delle principali categorie di cespiti impiegati dalla Capogruppo, aggiornate in sede di redazione del bilancio dell'esercizio 2000, per il quale avevano comportato una riduzione delle quote di ammortamento pari a 7,8 m€ rispetto al risultato ottenibile sulla base delle stime precedenti.

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

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

	1° trimestre 2001		esercizio 2000		1° trimestre 2000	
	di fine periodo	medio	di fine periodo	medio	di fine periodo	medio
Dollaro USA	0,8832	0,9230	0,9305	0,9234	0,9553	0,9866
Franco svizzero	1,5271	1,5334	1,5232	-	-	-
Dracma greca <sup>(1)</sup>	-	-	2,9347	2,9709	2,9880	3,0010

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

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 m€.

### Contenuto e forma dei prospetti contabili

Il bilancio consolidato include i bilanci al 31 marzo 2001 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 30 dicembre 2000 - 23 marzo 2001 e 1° gennaio - 24 marzo 2000.

I bilanci di Autogrill Nederland, che suddivide l'esercizio in 13 periodi, raggruppati in trimestri di 12 settimane ciascuno, e lo chiude il mercoledì più prossimo al 31 dicembre, sono riferiti, rispettivamente, ai periodi 28 dicembre 2000 - 21 marzo 2001 e 30 dicembre 1999 - 22 marzo 2000.

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 2000, l'area di consolidamento comprende Passaggio Holding AG e le sue controllate, nonché Aviogrill Srl. La prima rappresenta circa il 5% dei ricavi e dell'attivo consolidato. La seconda, acquisita prima che iniziasse l'attività commerciale, ha realizzato ricavi per 1 m€.

Pertanto, non sono state approntate situazioni di confronto pro-forma.

Si riporta di seguito la situazione patrimoniale consolidata alla data di acquisizione della sola Passaggio Holding AG, in quanto i valori del bilancio di acquisizione di Aviogrill Srl non sono significativi.

(importi in m€)

A) Immobilizzazioni	57,3
B) Capitale di esercizio	<u>(25,1)</u>
C) Capitale investito, dedotte le passività di esercizio	32,2
D) Trattamento di fine rapporto e altre passività non finanziarie a medio-lungo termine	<u>-</u>
E) Capitale investito netto	<u><u>32,2</u></u>
F) Capitale proprio	<u>15,6</u>
G) Obbligazioni convertibili	-
H) Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	24,0
I) Posizione finanziaria netta a breve	<u>(7,4)</u>
Posizione finanziaria netta (G+H+I)	<u>16,6</u>
L) Totale, come in E)	<u><u>32,2</u></u>

La differenza di consolidamento relativa a Passaggio Holding 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.

Alla data di formazione della presente relazione, sono ancora in corso le verifiche contrattuali sul bilancio di acquisizione.

Le Società considerate ai fini del consolidamento sono elencate in allegato a pag. 18.

## Le variazioni rilevanti delle poste di maggiore importanza

*Le variazioni reddituali rispetto al periodo di confronto, come già specificato nel paragrafo "criteri di redazione", sono espresse al netto degli effetti delle variazioni dei cambi; le variazioni patrimoniali sono commentate al netto anche delle differenze di area di consolidamento.*

I ricavi del trimestre hanno fatto registrare un aumento del 9%.

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

Il costo primo della produzione cresce dell'8,9%, con una contrazione dell'incidenza sui ricavi di 60 punti base legata principalmente all'evoluzione del mix prodotti.

Il costo del lavoro aumenta dell'11,8%, con un aumento di 70 punti base dell'incidenza sui ricavi dovuta al consolidamento di Passaggio, caratterizzata da una struttura di costi che si discosta significativamente rispetto alle altre società del Gruppo. Per queste, infatti, l'indice registra complessivamente una riduzione di 50 punti base.

Il marginale operativo lordo cresce del 10,9%, grazie ai miglioramenti di redditività registrati in particolare in Italia ed in Nordamerica.

Gli ammortamenti e gli oneri finanziari netti aumentano in conseguenza dell'acquisizione del consolidamento di Passaggio.

Il risultato prima delle imposte flette del 2,5%.

Sotto il profilo patrimoniale, il capitale investito netto aumenta di 71,6 m€ per la 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 32,1 m€, per l'effetto combinato degli investimenti del periodo (29,5 m€) e degli ammortamenti (59,8 m€, di cui 26,4 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, oltre che per la variazione della riserva di conversione.

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

I finanziamenti a medio-lungo termine scadranno oltre il quinto esercizio prossimo per 35,9 m€.

Si dettaglia di seguito la posizione finanziaria netta consolidata al 31 marzo 2001:

(in m€)	al 31.3.2001	al 31.12.2000	Variazione	al 31.3.2000
<b>Obbligazioni convertibili</b>	<b>362,6</b>	<b>360,8</b>	<b>1,8</b>	<b>355,5</b>
- v/Banche con garanzia reale	26,3	17,5	8,8	18,6
- v/Banche senza garanzia reale	546,8	553,7	(6,9)	481,8
- obbligazioni ( <i>senior notes</i> )	0,0	0,0	0,0	231,0
- v/altri finanziatori	11,8	2,4	9,4	3,2
<b>Indebitamento finanziario a medio-lungo termine</b>	<b>584,9</b>	<b>573,6</b>	<b>11,3</b>	<b>734,6</b>
- v/Banche con garanzia reale	2,0	1,2	0,8	1,0
- v/Banche senza garanzia reale	226,8	159,4	67,4	87,9
- v/altri finanziatori	222,3	221,1	1,2	3,7
- ratei su operazioni di copertura rischio cambio	47,3	5,1	42,2	0,0
- c/c bancario e finanziamenti a breve termine	20,4	15,3	5,1	83,7
<b>Indebitamento finanziario a breve termine</b>	<b>518,8</b>	<b>402,1</b>	<b>116,7</b>	<b>176,3</b>
- depositi bancari e postali	(74,5)	(74,3)	(0,2)	(57,1)
- denaro e valori in cassa	(48,3)	(42,1)	(6,2)	(28,3)
- ratei su operazioni di copertura rischio cambio	(15,7)	(62,8)	47,1	
- altri titoli	(15,7)	(17,5)	1,8	(23,6)
- crediti verso imprese collegate	(3,4)	(2,1)	(1,3)	(2,0)
<b>Disponibilità e crediti finanziari a breve</b>	<b>(157,6)</b>	<b>(198,8)</b>	<b>41,2</b>	<b>(111,0)</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>1.308,7</b>	<b>1.137,7</b>	<b>171,0</b>	<b>1.155,4</b>

Così come nella situazione di confronto, i debiti verso altri finanziatori si riferiscono per 219 m€ a finanziamenti concessi a condizioni di mercato da Edizione Finance International SA.

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

### 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, anche alberghieri.

Nel trimestre, come evidenziato dalla tabella che segue, sia le attività di ristorazione che quelle di *retail* hanno fatto registrare andamenti particolarmente positivi con una crescita rispettivamente dell'8,7% (a 513,0 m€) e del 10,2% (a 154,8 m€). Con riferimento ai locali "comparabili" tale crescita è risultata del 4% per la ristorazione e del 3,5% per il retail.

Totale anno 2000	(in m€)	1° trimestre 2001	1° trimestre 2000	Variazione		
				%	% netto Δ	cambi
<b>Vendite al pubblico</b>						
2.301,7	Ristorazione	513,0	452,6	60,4	13,3%	8,7%
688,4	Retail	154,8	137,9	16,9	12,3%	10,2%
21,0	Hotellerie e altri servizi	4,7	4,0	0,7	17,5%	17,5%
<b>3.011,1</b>	<b>Totale vendite dirette al pubblico</b>	<b>672,5</b>	<b>594,5</b>	<b>78,0</b>	<b>13,1%</b>	<b>9,0%</b>
30,0	Vendite a terzi e affiliati	6,5	5,6	0,9	16,1%	16,1%
<b>3.041,1</b>	<b>Totale Generale</b>	<b>679,0</b>	<b>600,1</b>	<b>78,9</b>	<b>13,1%</b>	<b>9,0%</b>

### I ricavi e la redditività per area geografica

Il Gruppo opera prevalentemente in Europa e nel Nordamerica, con responsabilità organizzative distinte. Ad HMSHost sono essenzialmente riconducibili le attività extraeuropee.

Si riassumono di seguito i dati essenziali del trimestre, ripartiti per area geografica.

(importi in m€)	<u>Europa senza Passaggio</u>			<u>Passaggio</u>	<u>Nordamerica</u>			Var. % netto Δ cambi
	<u>2001</u>	<u>2000</u>	<u>Var. %</u>	<u>2001</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>	<u>Var. %</u>	
Vendite	293,1	276,8	5,9%	39,9	346,1	319,5	8,3%	1,1%
EBITDA	22,2	20,1	10,8%	0,4	28,6	24,9	14,8%	3,4%
% su ricavi	7,6%	7,2%		1,0%	8,3%	7,8%		
Capital Expenditure	13,0	14,4	-9,7%	5,8	10,7	21,3	-49,9%	-53,5%
Ammortamenti	15,1	14,3	5,2%	1,3	17,0	15,9	7,3%	13,9%

(importi in m€)	Altri paesi			Nonallocati		Gruppo			Var.% netto Δ cambi
	2001	2000	Var.%	2001	2000	2001	2000	Var.%	
Vendite	3,5	3,9	-9,9%			679,0	600,1	13,1%	9,0%
EBITDA	-0,5	-0,1	n.s.	-2,0	-1,7	48,7	43,2	12,8%	8,4%
% su ricavi	-15,1%	-3,1%				7,2%	7,2%		
Capital Expenditure	0,0	0,0				29,5	35,7	-17,5%	-19,7%
Ammortamenti	0,0	0,2	n.s.	26,4	23,9	59,8	54,3	10,1%	3,8%

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

m€.	Europa escl. Passaggio			Passaggio	Nordamerica			Altri paesi			Gruppo			Δ netto cambi
	2001	2000	Δ	2001	2001	2000	Δ	2001	2000	Δ	2001	2000	Δ	
Autostrade	217,1	213,1	1,9%	11,6	58,1	60,4	(3,8%)				286,8	273,5	4,9%	4,9%
Aeroporti	19,2	13,9	38,4%	5,3	275,5	248,8	10,7%	2,7	3,3	(18,1%)	300,0	265,9	12,8%	5,7%
Stazioni ferroviarie	14,3	13,1	8,7%	4,6							18,9	13,1	44,1%	43,6%
Altri	42,5	36,7	15,9%	18,4	12,5	10,3	20,9%	0,8	0,6	35,1%	73,4	47,6	54,1%	46,2%
Totale	293,1	276,8	5,9%	39,9	346,1	319,5	8,3%	3,5	3,9	(9,9%)	679,0	600,1	13,1%	9,0%

## Europa

Nel 1° trimestre dell'esercizio 2001, si sono realizzati ricavi per 333 m€ (+20,3% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente). Passaggio ed Aviogrill hanno contribuito all'incremento, rispettivamente, per 39,9 m€ e per 1 m€.

Nell'ambito delle attività retail, il mix prodotti si è ulteriormente spostato **sui prodotti a margine più elevato**.

La crescita dei ricavi è risultata particolarmente marcata in Italia, Spagna e Francia.

In Italia, le vendite sono cresciute del 5,2% a 207,9 m€; l'EBITDA ha raggiunto l'11,2% rispetto al 9,7% del periodo di confronto.

In Spagna i ricavi sono cresciuti del 7,1% a 11,9 m€ e in Francia del 4,4% a 33,5 m€, con un +6% in autostrada e +1,1% nelle stazioni ferroviarie.

Un andamento moderatamente positivo è stato rilevato in Olanda (+1,6% a 11,0 m€).

In Belgio i ricavi si sono contratti del 14% per la chiusura dei ristoranti nei centri commerciali.

L'EBITDA generato dalle attività nei Paesi di presenza 2000 aumenta l'incidenza sui ricavi dal 7,2% al 7,6%.

Su Passaggio sono in corso di realizzazione le pianificate iniziative di razionalizzazione del business portfolio e dei principali processi, nonché di sviluppo e rebranding dell'offerta.

In Grecia, in chiusura di trimestre si sono inaugurate le tre unità di ristorazione aggiudicate all'interno del nuovo aeroporto internazionale di Atene.

## Nordamerica

Nel primo trimestre 2001 le attività nordamericane presentano una significativa crescita nelle vendite a parità di perimetro, con un +5% negli aeroporti ed un +3% sulle autostrade.

La variazione assoluta delle vendite è stata influenzata dalla chiusura, nell'ultimo periodo del 2000, di alcune locations considerate non sufficientemente redditizie.

L'andamento delle vendite è stato altresì influenzato da alcuni eventi esogeni, quali la chiusura per alcuni giorni di importanti aeroporti a causa delle avverse condizioni meteorologiche, del terremoto a Seattle e di alcuni scioperi negli aeroporti di Cleveland, Cincinnati ed Orlando.

Particolarmente positivo l'andamento della redditività, con un EBITDA pari all'8,3% delle vendite rispetto al 7,8% del periodo di confronto.

A tale risultato hanno contribuito le azioni volte alla riduzione dei costi centrali ed amministrativi, nonché l'incremento della produttività del lavoro (+5% nelle vendite per ora lavorata) frutto degli interventi effettuati a livello dei punti vendita

Nel trimestre, il Gruppo ha rinnovato due importanti contratti riguardanti rispettivamente i punti vendita gestiti nell'aeroporto di Cincinnati e la Garden State Parkway, importante tratta autostradale situata nel New Jersey.

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

### **Fatti di rilievo intervenuti successivamente al 31 marzo 2001**

**Tra le iniziative di sviluppo, si segnalano:**

- l'acquisizione, tramite la controllata Passaggio, di un ulteriore 2% del capitale di Flughafen Restaurant Zurich AG, la società che gestisce le attività di ristorazione all'interno dell'*hub* svizzero; la quota di partecipazione è così passata al 50%, identica a quella detenuta da Gourmet Nova AG (gruppo SwissAir).
- la sottoscrizione, tramite la controllata Holding de Participations Autogrill SA, di un preliminare per l'acquisto di un'ulteriore quota della società Volcarest, conseguendone il controllo, che gestisce 2 locali autostradali in Francia, che nel 2000 hanno prodotto ricavi per 5,4 m€.

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

Le vendite ad aprile, grazie ai flussi di traffico connessi al periodo Pasquale, hanno registrato un andamento positivo, confermando ulteriormente i risultati dei primi tre mesi.

Nell'esercizio 2001, saranno rilevati oneri finanziari e ammortamenti ai Goodwill aggiunti a seguito dell'acquisizione di Passaggio.

Sono pianificati miglioramenti nella redditività operativa mediante iniziative già individuate, in modo da contenere l'impatto sulla crescita dei volumi, generato dal rallentamento dell'economia statunitense.



## Allegati

### Società consolidate col metodo integrale

Denominazione	Sede	Stato	Valuta	Capitale sociale	%	Soci
<b>Capogruppo</b>						
Autogrill S.p.A.	Novara	Italia	Euro	132.288.000	57,093%	Edizione Holding
<b>Imprese controllate</b>						
Aviogrill S.r.l.	Bologna	Italia	Euro	10.000	51,000%	Autogrill S.p.A.
ISIC SpA	Novara	Italia	Lit.	400.000.000	100,000%	Autogrill SpA
Autogrill Overseas S.A.	Luxembourg	Lussemburgo	Euro	60.650.000	99,999%	Autogrill SpA
Autogrill Finance S.A.	Luxembourg	Lussemburgo	Euro	250.000	99,996%	Autogrill SpA
Nuova Estral Srl	Novara	Italia	Lit.	20.000.000	100,000%	Autogrill SpA
Nuova Sidap Srl	Novara	Italia	Lit.	20.000.000	100,000%	Autogrill SpA
Autogrill International SA	Lussemburgo	Lussemburgo	Euro	42.300.000	99,999%	Autogrill SpA
La Manza S.r.l.	Roma	Italia	Lit.	50.000.000	100,000%	Autogrill SpA
Autogrill Austria AG	Gottlesbrunn	Austria	Oes	100.000.000	100,000%	Autogrill International SA
Autorest Hungaria Kft - in liquidazione	Budapest	Ungheria	Huf.	1.000.000	100,000%	Autogrill Austria AG
Autogrill Belgie N.V.	Herentals	Belgio	FB	230.000.000	99,999%	Autogrill International SA
Ac Restaurants & Hotels Beheer S.A.	Herentals	Belgio	FB	16.819.814	99,999%	Autogrill Belgie N.V.
Ac Arlux .S.A.	Arlon	Belgio	FB	50.757.000	99,998%	Autogrill Belgie N.V.
Ac Restaurants & Hotels S.A.	Luxembourg	Lussemburgo	FLux	5.000.000	99,995%	Autogrill Belgie N.V.
Ac Restaurant & Hotels Beteiligungs GmbH	Niederzissen	Germania	DM	150.000	95,000%	AC Restaurants & Hotels S.A.
Ac Restaurant & Hotels Betriebs GmbH	Niederzissen	Germania	DM	50.000	100,000%	AC Holding N.V.
Autogrill Deutschland GmbH	Monaco	Germania	DM	400.000	100,000%	AC Restaurant & Hotels Beteiligungs GmbH
Autogrill Espana SA	Madrid	Spagna	Ptas	300.000.000	100,000%	Autogrill International SA
Autogrill Hellas EpE	Avlona Attikis	Grecia	GRD	408.530.000	100,000%	Autogrill International SA
Autogrill Nederland bv	Breukelen	Paesi Bassi	NLG	14.040.000	100,000%	Autogrill International SA
Ac Ledeboer B.V.	Zaandam	Paesi Bassi	NLG	154.000	100,000%	Autogrill Nederland bv
AC Holding N.V.	Breukelen	Paesi Bassi	NLG	300.000	100,000%	Maison Ledeboer B.V.
The American Lunchroom Co. B.V.	Zaandam	Paesi Bassi	NLG	40.000	100,000%	AC Holding N.V.
Ac Apeldoorn B.V.	Apeldoorn	Paesi Bassi	NLG	100.000	100,000%	The American Lunchroom Co. B.V.
Ac Bodegraven B.V.	Bodegraven	Paesi Bassi	NLG	40.000	100,000%	The American Lunchroom Co. B.V.
Ac Heerlen B.V.	Heerlen	Paesi Bassi	NLG	51.000	100,000%	The American Lunchroom Co. B.V.
Ac Hendrik Ido Ambacht B.V.	Hendrik Ido Ambacht	Paesi Bassi	NLG	35.000	100,000%	The American Lunchroom Co. B.V.
Ac Holten B.V.	Holten	Paesi Bassi	NLG	75.000	100,000%	The American Lunchroom Co. B.V.
Ac Leiderdorp B.V.	Leiderdorp	Paesi Bassi	NLG	40.000	100,000%	The American Lunchroom Co. B.V.
Ac Meerkerk B.V.	Meerkerk	Paesi Bassi	NLG	40.000	100,000%	The American Lunchroom Co. B.V.
Ac Nederweert B.V.	Wert	Paesi Bassi	NLG	75.000	100,000%	The American Lunchroom Co. B.V.
Ac Nieuwegein B.V.	Nieuwegein	Paesi Bassi	NLG	40.000	100,000%	The American Lunchroom Co. B.V.
Ac Oosterhout B.V.	Oosterhout	Paesi Bassi	NLG	40.000	100,000%	The American Lunchroom Co. B.V.
Ac Restaurants & Hotels B.V.	Breukelen	Paesi Bassi	NLG	200.000	100,000%	The American Lunchroom Co. B.V.
Ac Sevenum B.V.	Sevenum	Paesi Bassi	NLG	40.000	100,000%	The American Lunchroom Co. B.V.
Ac Vastgoed B.V.	Zaandam	Paesi Bassi	NLG	40.000	100,000%	The American Lunchroom Co. B.V.
Ac Vastgoed I B.V.	Zaandam	Paesi Bassi	NLG	40.000	100,000%	The American Lunchroom Co. B.V.
Ac Veenendaal B.V.	Veenendaal	Paesi Bassi	NLG	40.000	100,000%	The American Lunchroom Co. B.V.
Ac Zevenaar B.V.	Zevenaar	Paesi Bassi	NLG	125.000	100,000%	The American Lunchroom Co. B.V.

Denominazione	Sede	Stato	Valuta	Capitale sociale	%	Soci
Holding de Participation Autogrill Sas	Marseille	Francia	FF	122.778.000	99,999%	Autogrill International SA 0,001% Autogrill SpA
Autogrill Coté France S.A.	Marseille	Francia	FF	203.738.880	99,999%	Holding de Participations Autogrill Sas
Hotelimar S.A.	Marseille	Francia	FF	7.500.000	79,975%	Autogrill Coté France S.A.
Soberest S.A.	Marseille	Francia	FF	800.000	49,962%	Autogrill Coté France S.A.
SO.BOREST S.A.	St. Savin	Francia	FF	3.500.000	49,991%	Autogrill Coté France S.A.
Socopal S.A.	Marseille	Francia	FF	1.350.000	65,708%	Autogrill Coté France S.A.
Sorebo S.A.	Marseille	Francia	FF	900.000	49,978%	Autogrill Coté France S.A.
S.P.C. S.A.	Perrogney les Fontaines	Francia	FF	800.000	50,250%	Autogrill Coté France S.A.
S.R.A.D. S.A.	Marseille	Francia	FF	3.100.000	49,993%	Autogrill Coté France S.A. 49,923% SRSRA
S.R.T.C. S.A.	Marseille	Francia	FF	9.000.000	69,978%	Autogrill Coté France S.A.
Autogrill Restauration Services S.A.	Marseille	Francia	FF	200.276.400	99,999%	Holding de Participations Autogrill Sas
Autogrill Gare Chateauroux S.a.r.l.	Marseille	Francia	FF	50.000	100,000%	Autogrill Restauration Services S.A.
Autogrill Gare Lyon Part Dieu S.a.r.l.	Marseille	Francia	FF	200.000	100,000%	Autogrill Restauration Services S.A.
Autogrill Gare Lyon Perrache S.a.r.l.	Marseille	Francia	FF	2.314.000	100,000%	Autogrill Restauration Services S.A.
Autogrill Gare Toulon S.a.r.l.	Marseille	Francia	FF	50.000	100,000%	Autogrill Restauration Services S.A.
Autogrill Gare Des Alpes S.a.r.l.	Marseille	Francia	FF	50.000	100,000%	Autogrill Restauration Services S.A.
Autogrill Gare du Paris Nord S.a.r.l.	Marseille	Francia	FF	200.000	100,000%	Autogrill Restauration Services S.A.
Autogrill Gare Paris Saint Lazare S.a.r.l.	Marseille	Francia	FF	8.265.200	100,000%	Autogrill Restauration Services S.A.
Autogrill Gare Paris Est S.a.r.l.	Marseille	Francia	FF	100.000	100,000%	Autogrill Restauration Services S.A.
Autogrill Gare Nevers S.n.c.	Marseille	Francia	FF	10.000	99,000%	Autogrill Restauration Services S.A. 1,000% Autogrill Gare Paris Est S.a.r.l.
Autogrill Gares Ile de France S.n.c.	Marseille	Francia	FF	10.000	99,000%	Autogrill Restorations Services S.A. 1,000% Autogrill Gare Paris Est S.a.r.l.
Autogrill Gare Lille S.n.c.	Marseille	Francia	FF	250.000	99,960%	Autogrill Restauration Services S.A. 0,040% Autogrill Gare Paris Est S.a.r.l.
Autogrill Gare de Tours S.A.	Marseille	Francia	FF	250.000	99,790%	Autogrill Restorations Services S.A. 0,040% Holding de Participations Autogrill Sas
Passaggio Holding AG	Olten	Svizzera	CHF	10.000.000	100,0%	Autogrill International SA
Passaggio Rail AG	Olten	Svizzera	CHF	1.500.000	60,0%	Passaggio Holding
Passaggio Restaurants AG	Olten	Svizzera	CHF	10.000.000	100,0%	Passaggio Holding
AG für Gaststätten im Einkaufszentrum Spreitenbach AG	Spreitenbach	Svizzera	CHF	400.000	100,0%	Passaggio Restaurant
Confiserie Feller AG	Ruti	Svizzera	CHF	2.000.000	100,0%	Passaggio Restaurant
Haller's Untermehmungen AG	Bern	Svizzera	CHF	500.000	51,0%	Passaggio Restaurant
Raststättte Pratteln AG	Pratteln	Svizzera	CHF	3.000.000	95,0%	Passaggio Restaurant
Restoroute de Bavois SA	Bavois	Svizzera	CHF	2.000.000	70,0%	Passaggio Restaurant
Restoroute de la Gruyère SA	Avry devant Pont	Svizzera	CHF	1.500.000	54,3%	Passaggio Restaurant
SSG Schweizerische Speisewagen Gesellschaft	Olten	Svizzera	CHF	100.000	100,0%	Passaggio Restaurant
Vorstätt Egerkingen AG	Egerkingen	Svizzera	CHF	2.000.000	84,4%	Passaggio Restaurant
Cafeteria Gan Café SA	Zurich	Svizzera	CHF	100.000	100,0%	Confiserie Feller AG
La Cafété AG	Bern	Svizzera	CHF	50.000	100,0%	Confiserie Feller AG
Sporn Café Conditorei AG	Teufen	Svizzera	CHF	250.000	100,0%	Confiserie Feller AG

Denominazione	Sede	Stato	Valuta	Capitale sociale	%	Soci
HMS Host Corp.	Bethesda	USA	USD	175.000.000	100,000%	Autogrill Overseas S.A.
HMSHost Tollroads, Inc.	Bethesda	USA	USD	125.000.000	100,000%	HMSHost Corp.
Host International Inc.	Bethesda	USA	USD	125.000.000	100,000%	HMSHost Corp.
Sunshine Parkway Restaurants Inc.	Bethesda	USA	USD	125.000.000	50,000%	HMSHost Corp.
					50,000%	Gladieux Inc.
Cincinnati Terminal Services Inc.	Bethesda	USA	USD	125.000.000	100,000%	Host International Inc.
Cleveland Airport Services Inc.	Bethesda	USA	USD	125.000.000	100,000%	Host International Inc.
HMS-Airport Terminal Services Inc.	Bethesda	USA	USD	125.000.000	100,000%	Host International Inc.
HMS-Airport Terminal Services (Christchurch branch) Inc.	Bethesda	USA	USD	125.000.000	100,000%	HMS-Airport Terminal Services Inc.
HMS B&L Inc.	Bethesda	USA	USD	125.000.000	100,000%	Host International Inc.
HMS Holdings Inc.	Bethesda	USA	USD	125.000.000	100,000%	Host International Inc.
HMS Host Family Restaurants Inc.	Bethesda	USA	USD	125.000.000	100,000%	HMS Holdings Inc.
Gladieux Corporation	Bethesda	USA	USD	125.000.000	100,000%	HMS Holdings Inc.
Host (Malaysia) Sdn Bhd	Kuala Lumpur	Malesia	MYR	100.000	100,000%	Host International Inc.
Host Gifts Inc.	Bethesda	USA	USD	125.000.000	100,000%	Host International Inc.
Host International of Canada Ltd	Vancouver	Canada	CAD	4.600.000	100,000%	Host International Inc.
Host International of Kansas Inc.	Bethesda	USA	USD	125.000.000	100,000%	Host International Inc.
Host International of Maryland Inc	Bethesda	USA	USD	125.000.000	100,000%	Host International Inc.
HMS Host USA Inc.	Bethesda	USA	USD	125.000.000	100,000%	Host International Inc.
Host International (Hellas) Ltd.	Pallini Attica	Greece	GRD	35.000.000	100,000%	Host International Inc.
Host International (Poland) Sp zo o	Warsaw	Polonia	PLN	6.557.600	100,000%	HMS Host USA Inc.
Host of Holland B.V.	Haarlemmermeer	Paesi Bassi	NLG	200.000	100,000%	Host International Inc.
Horeca Exploitatie Maatschappij Schiphol B.V.	Schiphol	Paesi Bassi	NLG	100.000	100,000%	Host of Holland B.V.
Host Services (France) S.a.s.	Paris	Francia	FRF	250.000	100,000%	Host International Inc.
Host Services Inc.	Bethesda	USA	USD	125.000.000	100,000%	Host International Inc.
Host Services of New York Inc.	Bethesda	USA	USD	125.000.000	100,000%	Host International Inc.
Host Services Pty Ltd	North Cairns	Australia	AUD	12	100,000%	Host International Inc.
Las Vegas Terminal Restaurants Inc.	Bethesda	USA	USD	125.000.000	100,000%	Host International Inc.
Marriott Airport Concessions Pty Ltd	Tullamarine	Australia	AUD	999.998	100,000%	Host International Inc.
Michigan Host Inc.	Bethesda	USA	USD	125.000.000	100,000%	Host International Inc.
Shenzen Host Catering Company Ltd	Shenzen	CHINA	CNY	2.500.000	90,000%	Host International Inc.
The Gift Collection Inc.	Bethesda	USA	USD	125.000.000	100,000%	Host International Inc.

## Società consolidate con il metodo proporzionale

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale (in valuta)	%	Soci
Flughafen Restaurant AG	Zurich (CH)	CHF	4.800.000	48,00%	Passaggio Holding AG
ARH Management AG	Zug (CH)	CHF	700.000	96,57%	Flughafen Restaurant AG

## Società valutate con il metodo del patrimonio netto

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale (in valuta)	%	Soci
Convivium 2000 S.C.p.A. - Roma in liquidazione		Lit	252.000.000	14,29%	Autogrill S.p.A.
Union Services S.a.r.l.	Luxembourg	Euro	51.000	20,00%	Autogrill International S.A.
S.R.S.R.A. S.A.	Saint Rambert d'Albon (F)	FRF	3.200.000	40,73%	Autogrill Overseas S.A.
Isardrome S.A.	Saint Rambert d'Albon (F)	FRF	200.000	10,00%	Autogrill Finance S.A.
Volcares S.A.	Chatelguyon (F)	FRF	1.800.000	91,75%	S.R.S.R.A. S.A.
Theater Gastro AG	Olten (CH)	CHF	200.000	4,50%	Autogrill Coté France S.A.
Dewina Host Sdn Bhd	Kuala Lumpur (Malesia)	MYR	250.000	39,98%	Autogrill Coté France S.A.
HMSC-AIAL Ltd	Auckland (Nuova Zelanda)	NZD	111.900	25,00%	Passaggio Restaurant
				49,00%	Host International Inc.
				50,00%	Host International Inc.