



RELAZIONE TRIMESTRALE
I° TRIMESTRE 2004

AUTOGRILL S.p.A.**Organi Sociali****Consiglio di Amministrazione**

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

<i>Presidente</i> ⁽¹⁾	Gilberto BENETTON
<i>Vice Presidente</i>	Livio BUTTIGNOL
<i>Amministratore Delegato</i> ⁽²⁾	Gianmario TONDATO DA RUOS ⁽²⁾
<i>Consiglieri di Amministrazione</i>	Alessandro BENETTON
	Giorgio BRUNETTI ⁽³⁾⁽⁶⁾
	Antonio BULGHERONI ⁽⁴⁾⁽⁶⁾
	Marco DESIDERATO ⁽³⁾⁽⁶⁾
	Sergio EREDE ⁽⁴⁾
	Alfredo MALGUZZI ⁽⁵⁾
	Gianni MION ⁽⁴⁾
	Gaetano MORAZZONI ⁽³⁾⁽⁶⁾

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

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

Società di Revisione

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

Deloitte & Touche S.p.A.

1. Poteri di legge e di statuto ed in particolare la rappresentanza legale della Società nonché la firma sociale.
2. Poteri di ordinaria amministrazione, da esercitarsi con firma singola, come da delibera del 24-4-2003.
3. Membro del Comitato per il Controllo Interno.
4. Membro del Comitato per la Remunerazione.
5. Nominato dall'Assemblea degli Azionisti il 27 aprile 2004.
6. Consigliere indipendente

Indice

<u>IL GRUPPO AUTOGRILL</u>	3
IL PROFILO DEL GRUPPO	3
LA STAGIONALITÀ DELL'INDUSTRY	4
STRUTTURA SEMPLIFICATA DEL GRUPPO AL 31 MARZO 2004	5
IL TRIMESTRE IN SINTESI	6
<u>PROSPETTI CONTABILI</u>	8
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO SINTETICO	9
SITUAZIONE PATRIMONIALE CONSOLIDATA SINTETICA	10
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	11
<u>NOTE DI COMMENTO</u>	12
CRITERI DI REDAZIONE	12
LE VARIAZIONI RILEVANTI DELLE POSTE DI MAGGIORE IMPORTANZA	15
OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI CIRCA L'ANDAMENTO GESTIONALE E I FATTI PIÙ SIGNIFICATIVI DEL PERIODO	18
FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI E PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELL'ATTIVITÀ PER L'ESERCIZIO IN CORSO	25
<u>ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI AL 31 MARZO 2004</u>	27

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 2003 proformato per rendere omogenee le aree di consolidamento, come dettagliatamente descritto alle pagg. 14 e 15. I dati patrimoniali comparativi si riferiscono ai saldi di fine esercizio 2003.

L'apprezzamento dell'euro sul dollaro Usa rende i dati del Gruppo non immediatamente comparabili con quelli dell'esercizio precedente, penalizzando la conversione dei valori relativi al 50% circa delle attività.

Perciò, il commento sull'andamento della gestione è riferito alle dinamiche a cambi costanti, rispetto alle risultanze proforma del 1° trimestre 2003.

Il Gruppo Autogrill

Il Profilo del Gruppo

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

Con una rete di oltre 4.000 punti di vendita, distribuiti in 900 sedi, nel 2003 ha servito 690 milioni di clienti, impiegando circa 40.000 persone.

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

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

Ricavi	Autostrade	Aeroporti	Stazioni	Altri	Totale	
					1° Trimestre 2004	1° Trimestre 2003
Europa	253,2	28,6	20,7	42,7	345,2	341,2
Nord America	57,2	249,2	-	8,0	314,4	328,7
Altri Paesi	-	3,4	-	-	3,4	2,8
Totale	310,4	281,2	20,7	50,7	663,0	672,7

Ricavi	Autostrade	Aeroporti	Stazioni	Altri	Totale	
					1° Trimestre 2004	1° Trimestre 2003
Europa	38,2%	4,3%	3,1%	6,4%	52,0%	50,7%
Nord America	8,6%	37,7%	0,0%	1,2%	47,5%	48,9%
Altri Paesi	0,0%	0,5%	0,0%	0,0%	0,5%	0,4%
Totale	46,8%	42,5%	3,1%	7,6%	100,0%	100,0%

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

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

La stagionalità dell'industry

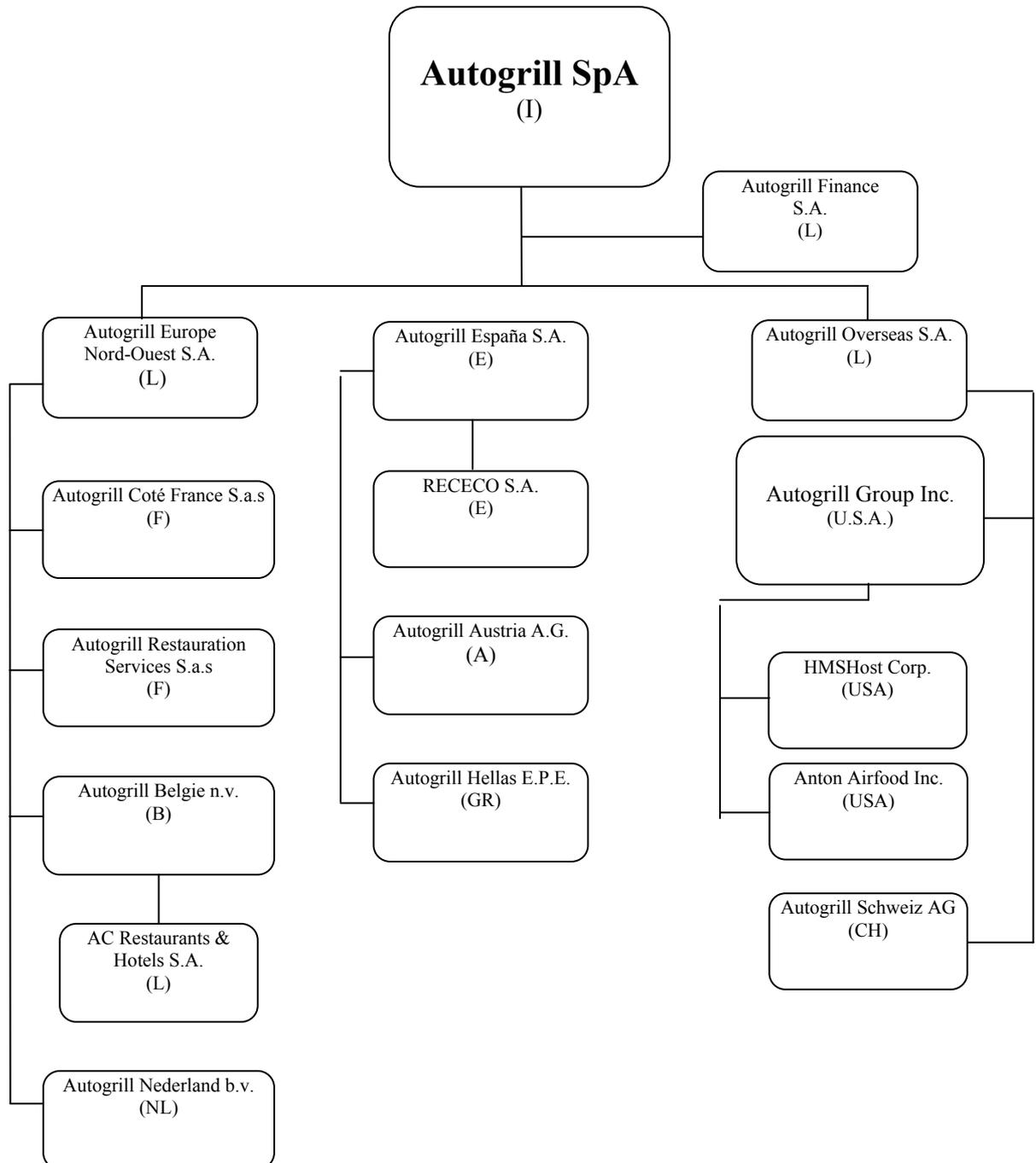
I livelli di attività del Gruppo sono correlati alla mobilità delle persone. Il 1° trimestre costituisce il periodo di minore attività dell'anno.

Nell'esercizio 2004, come nel 2003, in particolare, il 1° trimestre non ha beneficiato dei maggiori flussi connessi alla Pasqua, che è ricorsa nel mese di Aprile.

Al minor livello dei ricavi è corrisposta un'efficienza dei fattori produttivi, in particolare lavoro e costi fissi, inferiore alla media annua, riflessa nella minore redditività operativa stagionale.

Nel primo trimestre si sono concentrati inoltre pagamenti per regolazione di costi di competenza dell'esercizio precedente e di acconti su canoni di concessione dell'esercizio in corso.

Struttura semplificata del gruppo al 31 marzo 2004



II

trimestre in sintesi

(m€)	1° trimestre		Variazione		Esercizio 2003
	2004	2003 pro- forma	totale	a cambi costanti (1)	
Ricavi netti	663,0	672,7	-1,4%	6,6%	3.142,7
EBITDA (2)	63,5	59,0	7,7%	17,9%	417,5
% su ricavi	9,6%	8,8%			13,3%
EBITA (3)	26,6	22,7	17,4%	31,3%	240,9
% su ricavi	4,0%	3,4%			7,7%
Risultato Ante Imposte	(8,0)	(10,9)	26,6%	26,6%	97,8
% su ricavi	(1,2%)	(1,6%)			3,1%
Cash Flow Ante Imposte	49,5	48,1	2,9%	13,6%	374,2
% su ricavi	7,5%	7,2%			11,9%
Investimenti (4)	32,0	36,3	-11,8%	-6,2%	176,1
Capitale circolante netto	(209,1)	(249,6)			(296,5)
Capitale investito netto	1.170,0	1.320,6			1.083,4
Posizione finanziaria netta	893,5	1.091,9			800,2

(1) Variazioni dei cambi medi dell' Euro fra il 31 marzo 2003 e il 31 marzo 2004:

Dollaro USA : -14,1%

Franco Svizzero: -6,5%

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

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

(4) Esclusi investimenti in immobilizzazioni finanziarie e partecipazioni

Il trimestre si è chiuso con una crescita dei ricavi, +6,6% a 663 m€ (-1,4% a cambi correnti), e dell'EBITDA, +17,9% a 63,5 m€ (+7,7% a cambi correnti).

Nei principali mercati di attività, gli aeroporti nordamericani e le aree di servizio autostradali italiane, nel trimestre il traffico passeggeri ed il traffico veicoli hanno fatto registrare rispettivamente incrementi del 3,6%² e del 2,2%³.

² Fonte: A.T.A.

³ Fonte: dato riferito alla rete gestita dal gruppo Autostrade, tratto dalla relazione trimestrale Autostrade per l'Italia SpA

Il progresso delle vendite è stato determinato prevalentemente dalle attività svolte dalle controllate nordamericane (+12,2%) e, in Europa, dal canale autostradale (Spagna 7,5%, Italia oltre 5%, Francia circa 5%).

Entrambe le aree geografiche di attività hanno concorso al miglioramento dell'EBITDA del Gruppo, la cui incidenza sulle vendite è cresciuta di quasi un punto percentuale rispetto al corrispondente periodo 2003, passando dall'8,8% al 9,6%.

In particolare, l'indice sale dal 10,7% all'11,5% per le attività condotte da Autogrill Group Inc., prevalentemente in Nordamerica, e dal 7,9% al 9% per le attività europee.

Il risultato ante imposte di competenza del Gruppo è migliorato di 3,3 m€ a -9,3 m€, e il cash flow è aumentato del 13,6% a 49,5 m€ (+2,9% a cambi correnti).

Alle attività di investimento sono stati complessivamente destinati 32 m€.

Il capitale investito netto è aumentato nel trimestre di 86,6 m€, a cambi correnti, scontando la stagionale flessione del capitale di esercizio, strutturalmente negativo, e per 22,6 m€ le variazioni del rapporto di conversione in euro delle poste denominate in dollari e franchi svizzeri.

Queste ultime hanno anche concorso per 20,4 m€ all'aumento dell'indebitamento finanziario netto, che a fine trimestre è stato pari a 893,5 m€, evidenziando un miglioramento di 198,4 m€ rispetto alla situazione proforma al 31 marzo 2003, dopo investimenti complessivi per 171,8 m€.

I primi tre mesi dell'esercizio in corso sono risultati positivi anche sul fronte dello sviluppo. Il Gruppo si è aggiudicato contratti per la gestione di unità aggiuntive nell'aeroporto di Atene e per l'esercizio delle attività di ristoro nell'aeroporto di Marsiglia.

Inoltre, con il contratto di finanziamento per complessivi 800 m€ stipulato il 19 marzo 2004, si sono ulteriormente consolidate le fonti di finanziamento del Gruppo, consentendo non solo di far fronte alle prossime scadenze, ma anche di dare ulteriore sostegno alle iniziative di sviluppo.

Il contratto di finanziamento, articolato in quattro tranches e della durata di cinque anni, segue l'emissione nel primo trimestre 2003 del prestito di 370 m\$ con scadenze a 7, 9 e 10 anni.

Prospetti contabili

Conto economico consolidato sintetico

(importi in m€)

Esercizio 2003	1° trimestre 2004		1° trimestre 2003 Proforma		VARIAZIONE				
					a cambi costanti				
3.142,7	Ricavi delle vendite e delle prestazioni alla clientela	663,0		672,7	(9,7)	-1,4%	40,8	6,6%	
89,4	Altri ricavi e proventi	17,4		16,8	0,6	3,6%	1,6	10,1%	
3.232,1	Valore della produzione	680,4	100,0%	689,5	100,0%	(9,1)	-1,3%	42,4	6,6%
(1.800,5)	Costo della produzione	(389,5)	-57,2%	(392,7)	-57,0%	3,2	-0,8%	(25,0)	6,9%
1.431,6	Valore Aggiunto	290,9	42,8%	296,8	43,0%	(5,9)	-2,0%	17,4	6,4%
(955,7)	Costo del lavoro	(219,6)	-32,3%	(226,6)	-32,9%	7,0	-3,1%	(10,2)	4,9%
(13,6)	Svalutazioni di attività correnti, accantonamenti per rischi ed altri accantonamenti	(1,5)	-0,2%	(2,4)	-0,3%	0,9	-37,5%	0,7	-31,8%
(35,9)	Oneri diversi	(6,6)	-1,0%	(9,2)	-1,3%	2,6	-28,3%	2,0	-23,3%
426,4	Margine operativo lordo	63,2	9,3%	58,6	8,5%	4,6	7,8%	9,9	18,6%
(93,1)	Ammortamenti e svalutazioni degli avviamenti e delle differenze di consolidamento	(20,8)	-3,1%	(22,7)	-3,3%	1,9	-8,4%	(0,0)	0,0%
(176,6)	Altri ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	(36,9)	-5,4%	(36,3)	-5,3%	(0,6)	1,7%	(3,3)	9,8%
156,7	Risultato operativo	5,5	0,8%	(0,4)	-0,1%	5,9	n.s.	6,6	n.s.
(64,6)	Oneri finanziari netti	(13,7)	-2,0%	(10,3)	-1,5%	(3,4)	33,0%	(4,1)	42,7%
(6,8)	Rettifiche di valore e minusvalenze su cessioni di attività finanziarie	0,2	0,0%	(0,1)	0,0%	0,3	n.s.	0,3	n.s.
85,3	Risultato prima delle componenti straordinarie e delle imposte	(8,0)	-1,2%	(10,8)	-1,6%	2,8	-25,9%	2,8	-25,9%
12,5	Proventi/(oneri) straordinari netti	-	0,0%	(0,1)	0,0%	0,1	-100,0%	0,1	-100,0%
97,8	Risultato prima delle imposte	(8,0)	-1,2%	(10,9)	-1,6%	2,9	-26,6%	2,9	-26,6%
(40,8)	Imposte sul reddito dell'esercizio (1)	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
57,0	Risultato del periodo	(8,0)	-1,2%	(10,9)	-1,6%	2,9	-26,6%	2,9	-26,6%
6,8	Risultato di competenza di terzi	1,3	0,2%	1,7	0,2%	(0,4)	-23,5%	(0,2)	-13,3%
91,0	Risultato di competenza del Gruppo	(9,3)	-1,4%	(12,6)	-1,8%	3,3	-26,2%	3,1	-25,0%
417,5	EBITDA (2)	63,5	9,6%	59,0	8,8%	4,5	7,7%	9,7	17,9%

(1) Non determinate nelle situazioni infrannuali

(2) incidenza calcolata sui ricavi di vendita

Situazione patrimoniale consolidata sintetica

(importi in m€)	31.03.2004	31.12.2003	VARIAZIONE		31.03.2003 (proforma)
			A cambi costanti		
A) Immobilizzazioni					
Immobilizzazioni immateriali	978,1	990,8	(12,7)	(33,1)	1.140,7
Immobilizzazioni materiali	498,1	489,5	8,6	3,7	519,6
Immobilizzazioni finanziarie	22,8	20,3	2,5	2,2	27,6
	1.499,0	1.500,6	(1,6)	(27,2)	1.687,9
B) Capitale di esercizio					
Rimanenze di magazzino	80,6	87,9	(7,3)	(8,4)	84,5
Crediti commerciali	58,8	55,6	3,2	2,7	57,6
Altre attività	218,4	210,4	8,0	4,0	244,2
Debiti commerciali	(336,1)	(407,1)	71,0	75,8	(358,8)
Fondi per rischi ed oneri	(58,1)	(59,1)	1,0	1,4	(86,5)
Altre passività correnti	(172,7)	(184,2)	11,5	14,3	(190,6)
	(209,1)	(296,5)	87,4	89,8	(249,6)
C) Capitale investito, dedotte le passività di esercizio	1.289,9	1.204,1	85,8	62,6	1.438,3
D) Trattamento di fine rapporto e altre passività non finanziarie a medio-lungo termine	(119,9)	(120,7)	0,8	1,4	(117,7)
E) Capitale investito netto	1.170,0	1.083,4	86,6	64,0	1.320,6
Finanziato da:					
F) Capitale proprio					
Patrimonio netto del Gruppo (1)	253,9	261,4	(7,5)	(9,3)	208,0
Patrimonio netto di terzi (1)	22,6	21,8	0,8	0,4	20,7
	276,5	283,2	(6,7)	(8,9)	228,7
G) Obbligazioni convertibili	384,9	383,0	1,9	1,9	377,3
H) Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	520,9	321,1	199,8	187,4	394,9
I) Posizione finanziaria netta a breve					
Debiti finanziari a breve	115,6	253,5	(137,9)	(148,3)	475,9
Disponibilità e crediti finanziari a breve	(127,9)	(157,4)	29,5	31,9	(156,2)
	(12,3)	96,1	(108,4)	(116,4)	319,7
Posizione finanziaria netta (G+H+I)	893,5	800,2	93,3	72,9	1.091,9
L) Totale, come in E)	1.170,0	1.083,4	86,6	64,0	1.320,6

(1) Determinato con riferimento al risultato ante imposte

Rendiconto finanziario consolidato

esercizio 2003 (importi in m€)	1° trimestre 2004	1° trimestre 2003 proforma ⁽¹⁾
(283,2) Posizione finanziaria netta a breve iniziale ⁽²⁾	(96,1)	(405,5)
57,0 Risultato dell'esercizio (comprensivo della quota di terzi)	(8,0)	(10,9)
269,7 Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni, al netto delle rivalutazioni	57,7	59,0
6,8 Rettifiche di valore e (plusvalenze)/minusvalenze su realizzo di attività finanziarie	(0,2)	0,1
(13,0) (Plusvalenze)/minusvalenze da realizzo immobilizzazioni	0,0	0,0
(27,3) Accantonamenti per rischi ed oneri, al netto degli utilizzi	(1,4)	(1,5)
(27,4) Variazione del capitale di esercizio ⁽³⁾	(88,3)	(90,1)
5,9 Variazione netta del TFR e delle altre passività a medio-lungo termine	(1,4)	0,4
271,7 Flusso monetario da attività di esercizio	(41,6)	(43,0)
Investimenti in immobilizzazioni		
(176,1) - materiali e immateriali ⁽⁴⁾	(32,0)	(36,3)
22,4 - prezzo di realizzo delle immobilizzazioni cedute	2,4	-
(123,2) - acquisto netto di partecipazioni consolidate	-	-
0,4 - variazione netta delle immobilizzazioni finanziarie	(2,0)	1,8
(276,5) Flusso monetario da attività di investimento	(31,6)	(34,5)
323,8 Emissione di obbligazioni	-	-
134,5 Accensione di finanziamenti a medio-lungo termine	182,3	348,9
(267,7) Rimborsi e trasferimento a breve delle quote di finanziamenti a medio/lungo termine	5,2	(184,5)
7,5 Interessi maturati su obbligazioni convertibili zero coupon	1,8	1,8
1,5 Altri movimenti	0,4	(1,1)
199,6 Flusso monetario da attività di finanziamento	189,7	165,1
194,8 Flusso monetario dell'esercizio	116,5	87,6
(7,7) Differenze cambio su finanziamenti a breve termine	(8,1)	(1,8)
(96,1) Posizione finanziaria netta a breve finale	12,3	(319,7)
(704,1) Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine finale ⁽⁵⁾	(905,8)	(772,2)
(800,2) Indebitamento finanziario netto totale finale	(893,5)	(1.091,9)
⁽¹⁾ Rispetto a quanto originariamente pubblicato, i dati relativi al 1° trimestre 2003 sono stati proformati per omogeneizzare il perimetro di consolidamento del Gruppo alla sua estensione attuale		
⁽²⁾ l'importo relativo all'esercizio 2003 include le disponibilità finanziarie nette delle società di nuovo consolidamento pari a 9,9 m€ La posizione iniziale proforma del 1° trimestre 2003 comprende anche il debito corrispondente al prezzo pagato per le società neoconsolidate		
⁽³⁾ include anche la differenza di conversione delle componenti reddituali		
⁽⁴⁾ esclude gli avviamenti e le differenze di consolidamento sulle società acquisite nell'esercizio		
⁽⁵⁾ i saldi esposti sono stati influenzati anche dai seguenti fattori:		
esercizio 2003 (in m€)	1° trimestre 2004	1° trimestre 2003
(2,3) Effetto della variazione dell'area di consolidamento	-	-
123,0 Differenze cambio su finanziamenti a medio-lungo termine	(12,4)	28,5

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 e, in taluni casi, un'integrazione dei dati inclusi nei prospetti contabili e contengono le informazioni indicate dall'allegato 3D al Regolamento CONSOB citato.

I criteri di valutazione e di consolidamento adottati per la redazione della situazione relativa al 1° trimestre 2004 sono omogenei a quelli utilizzati per la redazione del bilancio dell'esercizio 2003, 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 illustrate nelle note di commento ai prospetti contabili.

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

	1° trimestre 2004		esercizio 2003		1° trimestre 2003	
	di fine periodo	medio	di fine periodo	medio	di fine periodo	medio
Dollaro USA	1,2224	1,2497	1,2630	1,1312	1,0895	1,0731
Dollaro Canadese	1,5979	1,6482	1,6234	1,5817	1,6037	1,6203
Franco Svizzero	1,5594	1,5686	1,5579	1,5212	1,4764	1,4662

Il Gruppo persegue una politica di copertura del rischio di cambio sulla posizione valutaria netta, effettuata finanziando le principali attività nette in divise diverse dall'euro – segnatamente il dollaro USA, il Franco Svizzero ed il Dollaro Canadese - con debiti denominati nella medesima divisa o realizzando operazioni su cambi che sortiscono analogo effetto.

Essa non neutralizza gli effetti delle variazioni dei tassi di cambio a livello delle singole voci di bilancio.

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

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

Contenuto e forma dei prospetti contabili

I prospetti contabili consolidati includono i dati afferenti le situazioni contabili al 31 marzo 2004 di Autogrill S.p.A. e di tutte le Società nelle quali la Capogruppo detiene la maggioranza dei diritti di voto.

Le situazioni contabili di Autogrill Group Inc., 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 riferite, rispettivamente, ai periodi 3 gennaio – 26 marzo 2004 e 4 gennaio – 28 marzo 2003.

Analogamente, le situazioni contabili di Autogrill Nederland bv, che suddivide l'esercizio – coincidente con l'anno solare - in trimestri di 13 settimane che chiudono il mercoledì, sono riferite, rispettivamente, ai periodi 1° gennaio – 24 marzo 2004 e 1° gennaio – 26 marzo 2003.

Come consentito 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.

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

Rispetto al 31 marzo 2003 il perimetro di consolidamento è variato per l'acquisizione del controllo di:

- Anton Airfood Inc. (USA), già partecipata al 49%, avvenuto il 10 giugno 2003;
- S.R.S.R.A. S.A. (Francia), già partecipata al 41%, realizzato il 12 dicembre 2003.

E' stata perciò approntata una situazione proforma riferita al 1° trimestre 2003, riportandola come dato di confronto e commentando le variazioni dei risultati reddituali del 1° trimestre 2004 rispetto ad essa.

Non sono invece intervenute variazioni nel perimetro di consolidamento rispetto al 31 dicembre 2003.

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

(importi in m€)					
31/12/03	1° trimestre 2003	Anton Airfood Inc	S.R.S.R.A.	Scritture di consolidamento	1° trimestre 2003 Proforma
3.142,7 Ricavi delle vendite e delle prestazioni alla clientela	655,1	16,0	1,6	-	672,7
89,4 Altri ricavi e proventi	16,4	0,4	0,0	-	16,8
3.232,1 Valore della produzione	671,5	16,4	1,6	-	689,5
(1.800,5) Costo della produzione	(383,8)	(8,1)	(0,8)	-	(392,7)
1.431,6 Valore Aggiunto	287,7	8,3	0,8	-	296,8
426,4 Margine operativo lordo	55,7	3,0	(0,1)	-	58,6
(93,1) Ammortamenti e svalutazioni degli avviamenti e delle differenze di consolidamento	(18,5)	-	-	(4,2)	(22,7)
(176,6) Altri ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	(34,7)	(1,5)	(0,1)	-	(36,3)
156,7 Risultato operativo	2,5	1,5	(0,2)	(4,2)	(0,4)
(64,6) Oneri finanziari netti	(9,0)	(0,1)	0,0	(1,2)	(10,3)
(6,8) Rettifiche di valore di attività finanziarie e minusvalenza da cessione attività finanziarie	(0,9)	-	-	0,8	(0,1)
85,3 Risultato prima delle componenti straordinarie e delle imposte	(7,4)	1,4	(0,2)	(4,6)	(10,8)
12,5 Proventi/(oneri) straordinari netti	(0,1)	-	-	-	(0,1)
97,8 Risultato prima delle imposte	(7,5)	1,4	(0,2)	(4,6)	(10,9)
(40,8) Imposte sul reddito	-	-	-	-	-
57,0 Risultato del periodo	(7,5)	1,4	(0,2)	(4,6)	(10,9)
6,8 Risultato di competenza di terzi	0,9	0,8	-	-	1,7
91,0 Risultato di competenza del Gruppo	(8,4)	0,6	(0,2)	(4,6)	(12,6)

(importi in m€)					
	1° trimestre 2003	Anton Airfood Inc.	S.R.S.R.A.	Scritture di consolidamento	1° trimestre 2003 proforma
Immobilizzazioni	1.601,6	34,4	3,7	48,3	1.687,9
Capitale di esercizio	(246,8)	4,7	(1,5)	(6,0)	(249,6)
Trattamento di fine rapporto e altre passività non finanziarie a medio-lungo termine	(117,7)	-	-	-	(117,7)
Capitale investito netto	1.237,1	39,1	2,2	42,2	1.320,6
Patrimonio netto di Gruppo	210,0	44,1	2,2	(48,3)	208,0
Patrimonio netto di terzi	17,1	0,5	2,5	0,7	20,7
				-	
Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	764,4		-	7,8	772,2
Posizione finanziaria netta a breve	245,6	(5,5)	(2,5)	82,1	319,7
Posizione finanziaria netta	1.010,0	(5,5)	(2,5)	89,9	1.091,9
Totale	1.237,1	39,1	2,2	42,3	1.320,6

Le Società incluse nel perimetro di consolidamento sono elencate in allegato a pag. 28.

Le variazioni rilevanti delle poste di maggiore importanza

Fra parentesi, sono indicate le variazioni a cambi correnti.

I ricavi del trimestre hanno fatto registrare un aumento del 6,6% (-1,4%).

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

Il costo della produzione è aumentato del 6,9% (-0,8%), con un aumento di 0,2 punti percentuali dell'incidenza sul valore della produzione.

Il costo del lavoro è aumentato del 4,9% (-3,1%) con una diminuzione di 0,6 punti percentuali dell'incidenza sul valore della produzione.

Il marginale operativo lordo è cresciuto del 18,6% (+7,8%), grazie ai miglioramenti di redditività registrati in entrambe le aree di attività del Gruppo, dettagliati alla pagina 19 e successive.

Gli ammortamenti sono rimasti pressoché invariati a 57,7 m€, mentre gli oneri finanziari netti sono aumentati di 4,1 m€ (3,4 m€) a 13,7 m€.

Il risultato prima delle imposte e della quota di terzi è migliorato così di 2,9 m€ a -8 m€.

Sotto il profilo patrimoniale, al confronto col 31 dicembre 2003, il capitale investito netto è aumentato di 64 m€ (+86,6 m€) per la stagionale contrazione in valore assoluto del capitale di esercizio, strutturalmente negativo. In particolare, si sono ridotti i debiti commerciali e le altre passività correnti per l'elevata concentrazione di pagamenti nel 1° trimestre dell'anno.

Le immobilizzazioni nette si sono ridotte di 27,2 m€ (-1,6 m€), per l'effetto combinato degli investimenti del trimestre (32 m€) e degli ammortamenti (57,7 m€, di cui 20,8 relativi ad avviamenti e differenze di consolidamento).

Il patrimonio netto – determinato sulla base del risultato ante imposte – ha subito una flessione in relazione al risultato ante imposte del periodo ed alla variazione della riserva di conversione.

Si dettaglia di seguito la posizione finanziaria netta consolidata al 31 marzo 2004:

31/12/2003	(in m€)	31/03/2004	31/03/2003 proforma	Variazione v/31/03/2003	Variazione v/31/12/2003
383,0	Obbligazioni convertibili	384,9	377,3	7,6	1,9
293,0	- prestito obbligazionario	302,8	339,6	(36,8)	9,8
21,0	- v/Banche senza garanzia reale	211,7	47,0	164,7	190,7
5,3	- v/altri finanziatori	5,0	6,4	(1,4)	(0,3)
1,8	- v/Banche con garanzia reale	1,4	1,9	(0,5)	(0,4)
321,1	Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	520,9	394,9	126,0	199,8
0,1	- v/Banche con garanzia reale	0,1	0,1	-	-
179,0	- v/Banche senza garanzia reale	49,8	452,4	(402,6)	(129,2)
3,3	- v/altri finanziatori	3,3	3,8	(0,5)	-
2,9	- ratei su operazioni di copertura rischio cambio e tasso	16,1	9,3	6,8	13,2
47,3	- c/c bancario e finanziamenti a breve termine	38,8	10,3	28,5	(8,5)
20,9	- debiti finanziari su operazioni derivati	7,5	-	7,5	(13,4)
253,5	Indebitamento finanziario a breve termine	115,6	475,9	(360,3)	(137,9)
(104,2)	- depositi bancari e postali	(76,4)	(100,6)	24,2	27,8
(38,3)	- denaro e valori in cassa	(28,5)	(38,9)	10,4	9,8
(6,5)	- ratei su operazioni di copertura rischio cambio e tasso	(13,4)	(13,7)	0,3	(6,9)
(1,5)	- commissioni emissione prestiti	(8,1)	-	(8,1)	(6,6)
(4,2)	- altri titoli	-	(2,1)	2,1	4,2
(0,1)	- ratei per interessi su prestiti	(0,2)	-	(0,2)	(0,1)
(2,6)	- crediti verso imprese collegate	(1,3)	(0,9)	(0,4)	1,3
(157,4)	Disponibilità e crediti finanziari a breve	(127,9)	(156,2)	28,3	29,5
800,2	Posizione finanziaria netta	893,5	1.091,9	(198,4)	93,3

Il 19 marzo 2004 è stato stipulato un prestito sindacato di complessivi 800 m€, articolato in tranches finalizzate:

- alla sostituzione di finanziamenti a breve in scadenza;
- al finanziamento a medio termine di eventuali ulteriori fabbisogni;
- alla copertura del possibile fabbisogno derivante dal possibile esercizio da parte dei possessori, il 15 giugno 2004, dell'opzione di rimborso anticipato del prestito obbligazionario emesso nel 1999 da Autogrill Finance SA, convertibile in azioni Autogrill S.p.A.

Le durate delle tranches variano dai 12 mesi ai 5 anni, per una media ponderata di 3 anni

La probabilità del rimborso anticipato delle obbligazioni convertibili è elevata, dato il rilevante scarto fra il prezzo di conversione, che a tale data risulterebbe pari a 15,79€, e gli attuali corsi di borsa dell'azione Autogrill S.p.A..

L'importo complessivo del possibile rimborso ammonta a 386,4 m€.

Il Gruppo se ne è assicurato la copertura finanziaria tramite il riferito prestito sindacato, che destina allo scopo una tranche di 300 m€, e le ulteriori linee di credito disponibili.

La tranche in discorso ha una durata di 12 mesi ed un tasso pari all'Euribor+0,50%. Ai tassi di mercato attuali, il possibile rifinanziamento del prestito convertibile costerà quindi circa 1 punto percentuale in più.

L'incremento dei finanziamenti bancari a medio-lungo termine è connesso al primo utilizzo, avvenuto il 30 marzo, della tranche del prestito sindacato, destinata al rifinanziamento delle esposizioni a breve.

Il regolamento del prestito obbligazionario prevede la periodica osservazione del mantenimento entro soglie prestabilite dei valori di indici finanziari riferiti al grado di copertura del debito e degli interessi, nonché al rapporto fra indebitamento finanziario netto e mezzi propri, che erano risultate pienamente

rispettate a fine esercizio 2003. Analoghe previsioni sono contenute nel regolamento del prestito sindacato.

I finanziamenti bancari a medio-lungo termine hanno una durata residua media di circa 4 anni.

La politica di stabilizzazione degli oneri finanziari, perseguita con Interest Rate Swaps e – nel gennaio 2003 – con l’emissione di un prestito obbligazionario a tasso fisso, ha determinato nel trimestre un tasso medio sui finanziamenti pari al 5,5%.

Per effetto delle variazioni dei tassi di mercato, i contratti stipulati per la gestione del rischio tasso di interesse al 31 marzo 2004 risultavano minusvalenti per 42 m€ (26,4 al 31 dicembre 2003), importo che risultava ridotta a 24 m€ a fine aprile.

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

I ricavi per settore

Il Gruppo opera nel comparto della moderna ristorazione commerciale. A tale offerta si affiancano la vendita di prodotti (c.d. *retail*) ed alcuni servizi accessori, anche alberghieri.

(m€)	1° Trimestre		Variazione %	
	2004	2003 pro-forma	Totale	a cambi costanti
Vendite al pubblico				
Ristorazione	497,7	512,9	-3,0%	5,8%
Retail	153,0	146,7	4,3%	10,2%
Hotellerie ed altri servizi	4,1	4,8	-14,7%	-13,7%
Totale vendite dirette al pubblico	654,8	664,4	-1,4%	6,7%
Vendite a terzi e affiliati	8,2	8,3	-1,1%	-0,3%
Totale Generale	663,0	672,7	-1,4%	6,6%

Nel trimestre, le attività di ristorazione hanno fatto registrare una crescita del 5,8% a 497,7 m€. Con riferimento ai locali "comparabili", la crescita della ristorazione è risultata pari al 7,7%. Le attività di retail hanno avuto un particolare impulso in Italia.

I ricavi e la redditività per area geografica

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

(m€)	Europa				Autogrill Group, Inc.				Non allocabili			Gruppo			
	2004	2003 PF	Variazione		2004	2003 PF	Variazione		2004	2003 PF	Var.%	2004	2003 PF	Variazione	
			totale	netto cambi			totale	netto cambi						totale	netto cambi
Vendite	332,5	329,6	0,9%	1,5%	330,5	343,1	-3,7%	12,2%				663,0	672,7	-1,4%	6,6%
EBITDA	29,9	26,1	14,4%	14,5%	38,0	36,6	3,6%	20,7%	(4,4)	(3,7)	-16,6%	63,5	59,0	7,7%	17,9%
% su ricavi	9,0%	7,9%			11,5%	10,7%						9,6%	8,8%		
Investimenti	8,7	17,8	-51,3%	-50,9%	23,3	18,2	28,5%	44,1%		0,3		32,0	36,3	-11,8%	-6,2%
Ammortamenti	16,1	16,8	-4,0%	-3,3%	19,4	18,2	7,1%	24,7%	22,2	24,0	-7,7%	57,7	59,0	-2,1%	2,5%

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

(m€)	Europa				Autogrill Group, Inc.				Gruppo			
	2004	2003 PF	Variazione		2004	2003 PF	Variazione		2004	2003 PF	Variazione	
			totale	a cambi costanti			totale	a cambi costanti			totale	a cambi costanti
Autostrade	253,2	244,6	3,5%	3,8%	57,2	60,0	-4,7%	11,0%	310,4	304,6	1,9%	5,1%
Aeroporti	15,9	16,5	-3,6%	-0,3%	265,3	274,3	-3,3%	12,6%	281,2	290,8	-3,3%	11,8%
Stazioni ferroviarie	20,7	20,8	-0,4%	0,4%					20,7	20,8	-0,4%	0,4%
Altri	42,7	47,7	-10,5%	-9,5%	8,0	8,8	-8,9%	6,1%	50,7	56,5	-10,2%	-7,3%
Totale	332,5	329,6	0,9%	1,5%	330,5	343,1	-3,7%	12,2%	663,0	672,7	-1,4%	6,6%

ANALISI PER AREA GEOGRAFICA

L'analisi per area geografica rappresenta una più efficace chiave di lettura degli andamenti del gruppo, anche in virtù del fatto che le responsabilità operative sono coerenti con tale impostazione.

Autogrill Group, Inc.

Per eliminare l'interferenza delle variazioni del rapporto di cambio con l'Euro, i dati di seguito riportati sono espressi in milioni di dollari, rappresentati da m\$.

Nei primi tre mesi, anche in virtù di uno scenario macroeconomico in decisa ripresa, le attività nordamericane del Gruppo hanno incrementato del +12,2% il **fatturato** a 413,1 m\$.

I canali nei quali la società opera hanno evidenziato i seguenti andamenti:

Aeroporti

Il fatturato del canale aeroportuale è cresciuto del +12,6% a 331,6 m\$, e del 12,1% nei locali comparabili.

Il più elevato livello degli imbarchi (+3,6%¹) e mirate iniziative commerciali hanno infatti sostenuto l'incremento della penetrazione e della spesa per passeggero.

Autostrade

I ricavi hanno registrato una crescita dell'11,0% a 71,5 m\$; la performance è stata principalmente ottenuta grazie alle attività di *rebranding* intraprese nel 2003 in alcune aree di sosta lungo le due principali arterie autostradali del paese oltre a migliori condizioni atmosferiche rispetto al periodo di confronto e ha beneficiato della ripresa di attività di unità ristrutturate sulla New Jersey Turnpike.

Shopping malls

Anch'essi hanno evidenziato una buona performance, con un incremento del fatturato del 6,1% a 10,1 m\$.

Ebitda

Nel primo trimestre, Autogrill Group ha realizzato un Ebitda di 47,5 in crescita del +20,7%, beneficiando del buon andamento delle vendite e del recupero di una più elevata incidenza di affitti e costo del venduto. Nel contempo ha continuato ad ottimizzare la produttività del lavoro e delle spese per servizi. L'incidenza sulle vendite è passata dal 10,7% al 11,5%.

Attività di sviluppo

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

¹ fonte A.T.A.

Le vincite e i rinnovi di contratti conseguiti nel precedente hanno fatto sì che le attività di sviluppo assorbissero quasi il 90% degli investimenti, in aumento da 19,8 m\$ a 28,6 m\$.

Nel trimestre, la società si è aggiudicata il contratto di durata triennale relativo alle attività di food & beverage nell'aeroporto di Detroit, in Michigan, uno dei primi dieci scali statunitensi per traffico passeggeri e dove poteva già contare su una forte presenza a partire dal 2002. Secondo le previsioni, il fatturato atteso dovrebbe essere di circa 40 m\$ per la durata del contratto.

Europa

Il primo trimestre è storicamente caratterizzato in Europa da un'attività sui livelli minimi. Nel periodo in esame, così come in quello di confronto, ha poi risentito anche dell'assenza delle festività pasquali, ricorse in Aprile.

Si è inoltre protratta la congiuntura economica sfavorevole che caratterizza l'area ormai da un biennio.

Le iniziative commerciali realizzate in Italia, Francia e Spagna – segnatamente nel canale autostradale - hanno comunque determinato una crescita del dato consolidato del +1,5% a 332,5 m€ (+0,9% a cambi correnti), nonostante la dismissione, a fine settembre 2003, delle attività commerciali in Germania.

(m€)	1° trimestre 2004										
	Italia	Francia	Svizzera	Spagna	Belgio	Olanda	Austria	Germania	Grecia	Elisioni e non allocati	Totale
Ricavi	227,6	40,3	26,4	16,2	8,1	8,5	3,9		1,7	(0,2)	332,5
EBITDA	27,3	0,1	1,8	0,7	(0,4)	0,4	(0,2)		0,2		29,9
% su Ricavi	12,0%	0,2%	7,0%	4,1%	-4,6%	4,9%	-5,1%		12,0%		9,0%
Investimenti	3,8	1,4	0,3	2,9	0,3	0,0	0,0		0,0		8,7
Ammortamenti	7,7	3,8	1,7	1,2	0,6	0,7	0,3		0,1		16,1

(m€)	1° trimestre 2003 pro-forma										
	Italia	Francia	Svizzera	Spagna	Belgio	Olanda	Austria	Germania	Grecia	Elisioni e non allocati	Totale
Ricavi	219,7	39,8	30,5	15,1	7,9	9,6	4,0	1,5	1,6	(0,1)	329,6
EBITDA	26,2	0,3	0,3	0,3	(0,4)	(0,1)	(0,4)	(0,3)	0,2		26,1
% su Ricavi	11,9%	0,8%	0,9%	1,8%	-4,5%	-1,0%	-9,5%	-19,2%	11,5%		7,9%
Investimenti	11,3	1,9	3,2	0,7	0,3	0,4	0,0	-	-		17,8
Ammortamenti	7,6	4,0	1,9	1,2	0,6	0,7	0,6	0,1	0,1		16,8

Italia

Il fatturato del trimestre ha evidenziato una crescita complessiva del +3,6% a 227,6 m€, pur scontando le dismissioni di unità – prevalentemente in città – realizzate nello scorso esercizio e le avverse condizioni meteorologiche che hanno caratterizzato, in particolare, il periodo a cavallo tra febbraio e marzo. Analizzando gli andamenti per canale, si rilevano:

- Autostrade: +5,5% a 180,9 m€, rispetto al +2,2% registrato dal traffico autostradale¹. Le attività di miglioramento nelle offerte commerciali dei prodotti food & beverage, unitamente alle vendite di prodotti complementari ha permesso di contrastare le avverse condizioni meteorologiche durante la fase centrale del trimestre.

¹ variazione del traffico sulla rete gestita dal gruppo Autostrade, riportato nella relazione trimestrale Autostrade per l'Italia S.p.A.

- Aeroporti: +17,0% a 8,9 m€, a fronte di una crescita del 3,1% del traffico², con progressi nell'efficacia commerciale di tutte le unità gestite dal Gruppo, in particolare di Fiumicino, Torino, Bologna e Linate,
- Stazioni ferroviarie: +9,7% a 3,0 m€, quasi interamente riconducibile all'incremento nella stazione di Roma Termini,
- Centri commerciali, città e fiere: -8,4% a 34,8 m€, scontando anche dismissioni di unità effettuate nell'anno precedente.

L'Ebitda è cresciuto del +4,0% a 27,3 m€, con un'incidenza sulle vendite passata dall'11,9% al 12,0%. Il miglioramento dell'efficienza operativa ottenuto negli aeroporti nelle stazioni ferroviarie e nelle attività fuori concessione ha più che compensato l'impatto delle avverse condizioni meteorologiche e del mutato mix di vendita del canale autostradale.

Gli investimenti sono stati pari a 3,8 m€ (11,3 m€ del periodo di confronto), in relazione alla fase del processo di affidamento delle aree autostradali attraversata nel trimestre.

Francia

Il fatturato è aumentato dell'1,4% a 40,3 m€, con andamenti opposti nei due principali canali di attività:

- Autostrade: +4,9% a 27,6 m€, per effetto dell'incremento del traffico, registratosi sulla autostrada del Sud;
- Stazioni ferroviarie: -5,5% a 12,7 m€, scontando sia scioperi dei ferrovieri sia le minacce terroristiche di attentati alle linee ferroviarie.

L'Ebitda del trimestre, storicamente modesto, ha subito una contrazione di 0,2 m€ a 0,1 m€, scontando le criticità registrate nelle attività presso le stazioni ferroviarie.

Gli investimenti del periodo sono stati pari a 1,4 m€. Si segnala l'apertura di un ulteriore punto vendita nella stazione Paris Nord.

Sul fronte dello sviluppo, è di particolare rilievo l'aggiudicazione in gennaio della concessione quinquennale per l'esercizio delle attività di ristoro presso l'aeroporto di Marsiglia, dalla quale sono attesi ricavi complessivi per 77 m€. L'attività è stata avviata il 1° Aprile 2004.

Belgio - Lussemburgo

Il fatturato complessivo è aumentato del +3,1% a 8,1 m€, coi seguenti andamenti nei canali di attività:

- Autostrade: +1,8% a 6,5 m€;
- Stazioni ferroviarie: +67,6% a 0,4 m€, per il progressivo raggiungimento dei livelli di attività attesi delle unità avviate tra la fine del 2002 e l'inizio del 2003;
- Shopping malls: sostanzialmente stabile a 1,3 m€.

L'Ebitda è rimasto invariato a -0,4 m€, così come gli investimenti del periodo (0,3 m€).

Olanda

In Olanda, il contesto macroeconomico ha continuato ad essere molto debole e ciò ha influenzato in modo particolare le attività alberghiere, che rappresentano circa il 16% del fatturato totale.

Rispetto al primo trimestre del precedente esercizio, le vendite sono passate da 9,6 m€ a 8,5 m€.

Nonostante questo, l'Ebitda è migliorato in modo significativo, passando da -0,1 m€ a +0,4 m€ (dal -1% al 4,9% sulle vendite), grazie alle iniziative di razionalizzazione operate nello scorso esercizio.

² dato medio delle variazioni fornite dalle Società di Gestione degli Aeroporti di presenza del Gruppo

Svizzera

Per eliminare l'interferenza delle variazioni del rapporto di cambio con l'Euro, i dati di seguito riportati sono espressi in milioni di franchi svizzeri, rappresentati da mCHF.

Il fatturato complessivo ha evidenziato un calo del -7,5% a 41,4 mCHF, determinato dalla riduzione dell'ambito operativo nel canale aeroporti, mentre un'evoluzione positiva si è registrata nel canale autostradale, nonostante la congiuntura continui ad essere negativa:

- Autostrade: +2,3% a 17,7 mCHF;
- Aeroporti: -19,0% a 9,7 mCHF, a seguito della dismissione delle attività a Basilea ed alla riduzione delle unità gestite a Zurigo;
- Stazioni ferroviarie: +6,7% a 4,1 mCHF, a seguito della ristrutturazione di Berna;
- Centri commerciali, città, retail park e altre attività: -15% a 9,9 mCHF, per i bassi livelli di passaggio e la chiusura di Emmen.

Nonostante il calo delle vendite, gli affinamenti dei modelli operativi introdotti nel 2003 hanno determinato un aumento dell'Ebitda a +2,9 mCHF dai +0,4 mCHF del primo trimestre 2003, con un progresso di 6,1 punti percentuali dell'incidenza sulle vendite.

Gli investimenti si sono attestati a 0,5 mCHF, avendo completato il piano di investimenti avviato negli scorsi esercizi.

Spagna

Il fatturato è aumentato complessivamente del 7,1% a 16,2 m€, coi seguenti andamenti nei canali di attività:

- Autostrade: +7,5% a 13,9 m€, anche per lo spostamento di traffico dal canale ferroviario a seguito degli attacchi terroristici dell'11 marzo;
- Stazioni ferroviarie: +13,6% a 2 m€, grazie all'entrata a regime della linea AVE Lerida-Madrid e nonostante l'11 marzo;
- Centri commerciali ed altre attività: -32,1% a 0,3 m€, a seguito della chiusura del Centre de Transportes - Madrid - nella prima metà del 2003

Le iniziative di contenimento dei costi, soprattutto nelle aree del lavoro ed dei costi fissi hanno determinato il progresso dell'Ebitda di 0,4 m€ a 0,7 m€.

Gli investimenti di 2,9 m€, in aumento rispetto agli 0,7 m€ del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, sono stati prevalentemente dedicati all'attività di sviluppo nel canale autostradale, con ampliamenti ed ammodernamenti realizzati in particolare su locali collocati lungo la A1 (Burgos - Malzaga) e la A7 (Barcelona - Alicante).

Austria

Il fatturato ha subito una contrazione del 3,5% a 3,9 m€, ma il recupero di efficienza ha consentito di contenere la perdita a livello di Ebitda a 0,2 m€, rispetto ai 0,4 m€ del primo trimestre 2003.

Grecia

Il fatturato cresce del 5,2% a 1,7 m€, determinato dal +17,3% a 0,7 m€ dei ricavi delle unità nell'aeroporto di Atene, mentre i ricavi sono scesi del -2,2% nel locale autostradale di Sirios.

L'Ebitda si è attestato a 0,2 m€, il 12,0% delle vendite.

ANALISI PER CANALE

L'analisi del fatturato per canale rappresenta un'ulteriore chiave di lettura delle attività del Gruppo.

Nel trimestre, si evidenziano i seguenti andamenti:

- *autostrade*: le vendite sono state pari a 310,4 m€. In Italia e Francia le iniziative commerciali hanno consentito di registrare crescite dei ricavi rispettivamente del 5,5% e 4,9%. Particolarmente positivo è stato il risultato conseguito dalle attività americane, la cui crescita (+11%) trae prevalentemente origine dalle attività di sviluppo e migioria intraprese in alcune aree di sosta lungo la New Jersey Turnpike;
- *aeroporti*: beneficiando di una ripresa degli imbarchi, che hanno segnato un incremento del 3,6% del traffico in Nord America (fonte: A.T.A.) nel trimestre, il canale aeroportuale è quello che ha conseguito i migliori risultati, con una crescita dell'11,8%. In particolare, in Nord America il fatturato è salito del 12,6%, mentre in Europa i risultati particolarmente positivi in Italia e Grecia (+17% e +17,3% rispettivamente), compensano la riduzione derivante dalla riduzione delle attività in Svizzera;
- *stazioni ferroviarie*: il fatturato di questo canale cresce dello 0,4% a 20,7 m€, soprattutto grazie alle buone performance in Italia e in Spagna (+9,7% e +13,6% rispettivamente),
- *centri commerciali, città e fiere*: il fatturato decresce del 7,3% a 50,7 m€, scontando anche le razionalizzazioni del portafoglio locations operata nel 2003.

Attività di investimento

Alle attività di investimento sono stati destinati 32 m€. L'incidenza percentuale degli investimenti tecnici sui ricavi risulta pari al 4,8% (5,4% e 5,6%, rispettivamente, nel primo trimestre e nell'intero esercizio 2003).

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

(m€)

Area Geografica	1° Trimestre 2004		1° Trimestre 2003 pro-forma	
	Autogrill Group, Inc.	23,3	73,1%	18,2
Italia	3,8	11,7%	11,3	31,2%
Svizzera	0,3	0,9%	3,2	8,8%
Francia	1,4	4,3%	1,9	5,1%
Spagna	2,9	9,0%	0,7	2,0%
Altri Paesi	0,3	1,0%	0,7	1,9%
Non allocabili*	0,0	0,0%	0,3	0,9%
Totale	32,0	100%	36,3	100%

* Corporate

(m€)

Canale	1° Trimestre 2004		1° Trimestre 2003 pro-forma	
	Aeroporti	18,6	58,1%	11,2
Autostrade	10,1	31,5%	19,2	52,9%
Stazioni ferroviarie	1,0	3,2%	2,2	6,0%
Fuori concessione	0,3	0,9%	0,6	1,6%
Non allocabili	2,0	6,3%	3,1	8,6%
Totale	32,0	100%	36,3	100%

(m€)

Finalità	1° Trimestre 2004		1° Trimestre 2003 pro-forma	
	Sviluppo	26,3	82,2%	27,4
Mantenimento	4,1	12,7%	6,2	17,2%
Altri	1,6	5,1%	2,6	7,3%
Totale	32,0	100%	36,3	100%

Fatti di rilievo successivi e prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso

Fatti di rilievo intervenuti successivamente alla chiusura del trimestre

E' in fase di completamento il processo di riaffidamento di un elevato numero di concessioni autostradali italiane - cui la Società è interessata per un compendio corrispondente al 3,5% del fatturato consolidato - distribuite in un elevato numero di siti, gestiti prevalentemente sulla base di concessioni ottenute attraverso le Società petrolifere.

Tenendo conto delle prescrizioni che la riguardano, la Società:

- ha formulato una strategia di portafoglio obiettivo basata su un più ridotto e selettivo portafoglio di punti di ristoro e un diverso mix geografico e dimensionale;
- ha potenziato la propria organizzazione di sviluppo, rivedendo le originarie strategie, e ha adottato una specifica governance idonea ad intervenire in un numero elevato di affidamenti mediante un processo efficiente e caratterizzato da elevata autonomia decisionale della Direzione Generale Italia;
- si è astenuta dal partecipare all'affidamento di oltre 40 servizi in scadenza e di circa 10 servizi di nuova creazione, in numero quindi più che doppio rispetto a quello precluso con i provvedimenti ACGM;
- ha riportato un tasso di successo nelle offerte presentate pari a circa il 90%, curando in ogni caso di mantenere la propria presenza complessiva sulla rete del Gruppo Autostrade in una percentuale che a fine gare risulterà di circa 8/9 punti percentuali inferiori alla precedente quota del 72%.

Su talune aggiudicazioni sono pendenti gli scrutini della AGCM per valutare l'evoluzione della consistenza e taluni aspetti riguardanti le modalità di gara fissate dall'Advisor.

Come pure sono stati esperiti un elevato numero di ricorsi da parte di operatori che sollevano obiezioni circa la struttura dei bandi predisposti dall'Advisor e le modalità di esercizio di preesistenti diritti.

La Società, avendo operato nel rigoroso rispetto delle regole e in assoluta autonomia, è fiduciosa di poter raggiungere risultati commerciali ed economici positivi anche dopo il ridimensionamento della propria quota di mercato e di realizzare stimoli favorevoli nella propria clientela dal confronto con un più ampia presenza di operatori sul mercato.

La diversificazione geografica dell'attività e lo sviluppo realizzato in altri canali sono ritenuti idonei a dare continuità alle pianificate performance anche nell'aggiornato contesto operativo.

Evoluzione prevedibile della gestione

Nel ponte di Pasqua si è registrato un andamento positivo dei flussi di traffico e dei livelli di consumo, nonostante il tempo meno favorevole e la pressione sul prezzo della benzina.

Il gruppo ha dato particolare priorità alle iniziative commerciali e di servizio che incoraggiano la sosta e la spesa e nello stesso tempo ha continuato a focalizzare la direzione delle unità di vendita nella qualità ed efficienza del servizio.

I programmi di investimento dell'anno sono oggetto di revisione e potenziamento per accelerare ampliamenti e diversificazione di offerta idonee ad incrementare la crescita organica.

A conclusione della stagione dei rinnovi delle concessione in Italia e di importanti rinnovi in Nord America, il Gruppo ha pianificato un miglioramento dei risultati operativi dell'esercizio, e un positivo risultato netto, la cui dimensione è, come noto, influenzata dall'andamento dei cambi.

Elenco delle partecipazioni al 31 marzo 2004

Società consolidate con il metodo integrale:

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	%	Soci
<i>Capogruppo</i>					
Autogrill SpA	Novara	€	132.288.000	57,093	Edizione Holding SpA
<i>Società controllate</i>					
Autogrill Café Srl	Novara	€	100.000	100,000	Autogrill SpA
Aviogrill Srl	Bologna	€	10.000	51,000	Autogrill SpA
Nuova Estral Srl	Novara	€	10.000	100,000	Autogrill SpA
Nuova Sidap Srl	Novara	€	10.000	100,000	Autogrill SpA
Autogrill Austria AG	Gottesbrunn	€	7.500.000	100,000	Autogrill SpA
Autogrill Deutschland GmbH	Munchen	€	205.000	100,000	Autogrill SpA
Autogrill Espana SA	Madrid	€	1.800.000	100,000	Autogrill SpA
Autogrill Participaciones SL	Madrid	€	6.503.006	100,000	Autogrill Espana SA
Restauracion de Centros Comerciales SA (RECECO)	Madrid	€	108.182,18	85,000	Autogrill Participaciones SL
Autogrill Finance SA	Luxembourg	€	250.000	99,996	Autogrill SpA
Autogrill Hellas EPE	Avlona Attikis	€	1.696.350	100,000	Autogrill SpA
Autogrill Europe Nord-Ouest SA	Luxembourg	€	41.300.000	99,999	Autogrill SpA
Autogrill Belgie SA	Antwerpen	€	26.250.000	99,999	Autogrill Europe Nord-Ouest SA 0,001
Ac Arlux SA	Arlon	€	1.258.233	99,998	Autogrill Belgie SA 0,002
Ac Restaurants & Hotels Beheer SA	Antwerpen	€	4.420.000	99,999	Autogrill Belgie SA 0,001
Ac Restaurants & Hotels SA	Luxembourg	€	123.946	99,995	Autogrill Belgie SA 0,005
Ac Restaurants & Hotels Beteiligungs GmbH, in liquidazione	Niederzissen	€	76.706	95,000	Ac Restaurants & Hotels SA 5,000
Ac Restaurants & Hotels Betriebs GmbH, in liquidazione	Niederzissen	€	25.575	100,000	Ac Restaurants & Hotels Beteiligungs GmbH
Autogrill Nederland BV	Breukelen	€	41.371.500	100,000	Autogrill Europe Nord-Ouest SA
Maison Ledebøer BV	Zaandam	€	69.882	100,000	Autogrill Nederland BV
Ac Holding NV	Breukelen	€	136.134	100,000	Maison Ledebøer BV

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	%	Soci
The American Lunchroom Co BV	Zaandam	€	18.151	100,000	Ac Holding NV
Ac Apeldoorn BV	Apeldoorn	€	45.378	100,000	The American Lunchroom Co BV
Ac Bodegraven BV	Bodegraven	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co BV
Ac Heerlen BV	Heerlen	€	23.142	100,000	The American Lunchroom Co BV
Ac Hendrik Ido Ambacht BV	Hendrik Ido Ambacht	€	15.882	100,000	The American Lunchroom Co BV
Ac Holten BV	Holten	€	34.033	100,000	The American Lunchroom Co BV
Ac Leiderdorp BV	Leiderdorp	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co BV
Ac Meerkerk BV	Meerkerk	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co BV
Ac Nederweert BV	Weert	€	34.033	100,000	The American Lunchroom Co BV
Ac Nieuwegein BV	Nieuwegein	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co BV
Ac Oosterhout BV	Oosterhout	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co BV
Ac Restaurants & Hotels BV	Oosterhout	€	90.756	100,000	The American Lunchroom Co BV
Ac Sevenum BV	Sevenum	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co BV
Ac Vastgoed BV	Zaandam	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co BV
Ac Vastgoed I BV	Zaandam	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co BV
Ac Veenendaal BV	Veenendaal	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co BV
Ac Zevenaar BV	Zevenaar	€	56.722	100,000	The American Lunchroom Co BV
Holding de Participations Autogrill Sas	Marseille	€	119.740.888	99,999 0,001	Autogrill Europe Nord-Ouest SA Autogrill SpA
Autogrill Aeroports S.a.S.	Marseille	€	1.368.000	99,999	Holding de Participations Autogrill Sas
Autogrill Coté France Sas	Marseille		31.579.526,40	99,999	Holding de Participations Autogrill Sas
Société Berrichonne de Restauration SA (Soberest)	Marseille	€	288.000	49,995	Autogrill Coté France Sas
Société Bordelaise de Restauration Sas (Soborest)	St. Savin	€	788.000	49,994	Autogrill Coté France Sas
Société de la Porte de Champagne SA (SPC)	Perrogney Les Fontaines	€	153.600	51,900	Autogrill Coté France Sas
Société de Restauration Autoroutière Dromoise SA (SRAD)	Marseille	€	1.136.000	49,996 49,998	Autogrill Coté France Sas SRSRA SA
Société de Restauration de Bourgogne SA (Sorebo)	Marseille	€	144.000	50,000	Autogrill Coté France Sas

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	%	Soci
Société de Restauration de Troyes-Champagne SA (SRTC)	Marseille	€	1.440.000	69,978	Autogrill Coté France Sas
Société Régionale de Saint Rambert d'Albon SA (SRSRA)	St Rambert d'Albon	€	515.360	50,000	Autogrill Coté France Sas
Volcares SA	Champs	€	1.050.144	50,000	Autogrill Coté France Sas
Autogrill Restauration Services Sas	Marseille	€	15.394.500	99,999	Holding de Participations Autogrill Sas
Autogrill Gares Province Sarl	Marseille	€	274.480	100,000	Autogrill Restauration Services Sas
Autogrill Gares Metropoles Sarl	Marseille	€	17.396.850	100,000	Autogrill Restauration Services Sas
Autogrill Gares Lille Snc	Marseille	€	40.000	99,960 0,040	Autogrill Restauration Services Sas Autogrill Gares Metropoles Sarl
Autogrill Overseas SA	Luxembourg	€	60.650.000	99,999	Autogrill SpA
Autogrill Schweiz AG	Olten	CHF	10.000.000	100,000	Autogrill Overseas SA
ARH Management AG, in liquidazione	Zug	CHF	700.000	100,000	Autogrill Schweiz AG
Autogrill Pieterlen AG	Pieterlen	CHF	2.000.000	100,000	Autogrill Schweiz AG
Autogrill Pratteln AG	Pratteln	CHF	3.000.000	95,000	Autogrill Schweiz AG
Autogrill Basel Airport Sas	St. Louis	CHF	40.000	100,000	Autogrill Schweiz AG
Restoroute de Bavois SA	Bavois	CHF	2.000.000	70,000	Autogrill Schweiz AG
Restoroute de la Gruyère SA	Avry devant Pont	CHF	1.500.000	54,300	Autogrill Schweiz AG
Vorstatt Egerkingen AG	Egerkingen	CHF	2.000.000	100,000	Autogrill Schweiz AG
Autogrill Group Inc	Bethesda	USD	225.000.000	100,000	Autogrill Overseas SA
HMSHost Corp	Bethesda	USD	=	100,000	Autogrill Group Inc
HMSHost Europe Corp	Wilmington	USD	=	100,000	Autogrill Group Inc
HMSHost International Inc	Wilmington	USD	=	100,000	Autogrill Group Inc
HMS Host Tollroads Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	HMSHost Corp
Host International Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	HMSHost Corp
Sunshine Parkway Restaurants Inc	Bethesda	USD	125.000.000	50,000 50,000	HMSHost Corp Gladioux Corp
Cincinnati Terminal Services Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
Cleveland Airport Services Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
HMS-Airport Terminal Services Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	%	Soci
HMS B&L Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
HMS Holdings Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
HMS Host Family Restaurants Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	HMS Holdings Inc
HMS Host Family Restaurants LLC	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	HMS Host Family Inc
Gladieux Corporation	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	HMS Holdings Inc
Host (Malaysia) Sdn Bhd	Kuala Lumpur	MYR	100.000	100,000	Host International Inc
Host Gifts Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
Host International of Canada Ltd	Vancouver	CAD	4.600.000	100,000	Host International Inc
Host International of Canada (RD) Ltd	Toronto	CAD	1	100,000	Host International of Canada Ltd
SMSI Travel Centres Inc	Toronto	CAD	1	100,000	Host International of Canada Ltd
Host International of Kansas Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
Host International of Maryland Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
HMS Host USA Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
Host International (Poland) Sp zo o, in liquidazione	Warsaw	PLN	6.557.600	100,000	HMS Host USA Inc
Host of Holland BV	Haarlemmermeer	€	90.756	100,000	Host International Inc
Horeca Exploitatie Maatschappij Schiphol BV	Schiphol	€	45.378	100,000	Host of Holland BV
Host Services (France) Sas	Paris	€	38.115	100,000	Host International Inc
Host Services Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
Host Services of New York Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
Host Services Pty Ltd	North Cairns	AUD	12	100,000	Host International Inc
Las Vegas Terminal Restaurants Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
Marriott Airport Concessions Pty Ltd	Tullamarine	AUD	999.998	100,000	Host International Inc
Michigan Host Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
Shenzen Host Catering Company Ltd	Shenzen	USD	2.500.000	100,000	Host International Inc
The Gift Collection Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
Turnpike Restaurants Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
AAI Investments Inc	Bethesda	USD	100.000.000	100,000	Autogrill Group Inc

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	%	Soci
Anton Airfood Inc (AAI)	Washington	USD	1.000	95,000	AAI Investments Inc
AAI Terminal 7 Inc	Washington	USD	1.000	100,000	Anton Airfood Inc
AAI Terminal One Inc	Washington	USD	200	100,000	Anton Airfood Inc
Airport Architects Inc	Washington	USD	1.000	100,000	Anton Airfood Inc
Anton Airfood JFK Inc	Washington	USD	1.000	100,000	Anton Airfood Inc
Anton Airfood of Bakersfield Inc	Washington	USD	1.000	100,000	Anton Airfood Inc
Anton Airfood of Cincinnati Inc	Washington	USD	1.000	100,000	Anton Airfood Inc
Anton Airfood of Minnesota Inc	Washington	USD	10	100,000	Anton Airfood Inc
Anton Airfood of New York Inc	Washington	USD	1.000	100,000	Anton Airfood Inc
Anton Airfood of North Carolina Inc	Washington	USD	10	100,000	Anton Airfood Inc
Anton Airfood of Ohio Inc	Washington	USD	1.000	100,000	Anton Airfood Inc
Anton Airfood of Rhode Island Inc	Washington	USD	1.000	100,000	Anton Airfood Inc
Anton Airfood of Texas Inc	Washington	USD	100.000	100,000	Anton Airfood Inc
Anton Airfood of Virginia Inc	Washington	USD	1.000	100,000	Anton Airfood Inc
Palm Springs AAI Inc	Washington	USD	1.000	100,000	Anton Airfood Inc
Lee Airport Concession Inc	Washington	USD	1.600	25,000	Anton Airfood Inc
Anton Airfood of Boise, Inc.	Washington	USD	n.d.	100,000	Anton Airfood Inc
Anton Airfood of Tulsa, Inc.	Washington	USD	n.d.	100,000	Anton Airfood Inc
AAI Islip, Inc.	Washington	USD	n.d.	100,000	Anton Airfood Inc
Fresno AAI, Inc.	Washington	USD	n.d.	100,000	Anton Airfood Inc
Anton Airfood of Newark, Inc.	Washington	USD	n.d.	100,000	Anton Airfood Inc
Anton Airfood of Seattle, Inc.	Washington	USD	n.d.	100,000	Anton Airfood Inc

Società valutate con il metodo del patrimonio netto:

Denominazione sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale	%	Soci
Union Services Sarl	Luxembourg	€	51.000	20,000	Autogrill Europe Nord-Ouest SA
				20,000	Autogrill Overseas SA
				10,000	Autogrill Finance SA
Dewina Host Sdn Bhd	Kuala Lumpur	MYR	250.000	49,000	Host International Inc
HMSC-AIAL Ltd	Auckland	NZD	111.900	50,000	Host International Inc

Autogrill S.p.A.

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

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

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

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

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

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

Sito Internet: www.autogrill.net