



**ACQUISIZIONE DELLA
HOST MARRIOTT SERVICES CORPORATION**

DOCUMENTO INFORMATIVO

Ai sensi dell'art. 114 comma 1 del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n.58
e dell'art. 71 della delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999

ACQUISIZIONE

della

HOST MARRIOTT SERVICES CORPORATION,
con sede a Bethesda, Maryland - Delaware, USA
al prezzo di 15,75 Dollari per azione

Acquirente:

AUTOGRILL ACQUISITION CO.
con sede a Wilmington, New Castle - Delaware, USA
Società controllata al 100%

da

AUTOGRILL OVERSEAS S.A.
con sede a Luxembourg, 19-21 Boulevard du Prince Henri
Società controllata al 99,998%

da

AUTOGRILL S.p.A.
Con sede a Novara, Via L. Giulietti 9
Capitale sociale 254.400.000.000 int. vers.
C.C.I.A.A. di Novara n.188902 R.E.A.
Codice Fiscale 03091940266
Partita IVA 01630730032

Indice

Sintesi dei dati economici e patrimoniali consolidati proforma al 31/12/98	1
1. Avvertenze	2
2. Informazioni relative all'operazione	2
2.1 Descrizione sintetica delle modalità e dei termini dell'operazione	2
2.1.1 Descrizione della Società e delle attività oggetto dell'operazione	2
2.1.2 Modalità, condizioni e termini dell'operazione	5
2.1.3 Fonti di finanziamento	6
2.2 Motivazioni e finalità dell'operazione	7
2.2.1 Motivazioni dell'operazione con particolare riguardo agli obiettivi gestionali di Autogrill S.p.A.	7
2.2.2 Programmi elaborati dalla Società in merito alle prospettive ed eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni	8
2.3 Rapporti con la Società ed i soggetti coinvolti nell'operazione	8
2.4 Documenti a disposizione del pubblico.	8
3. Effetti significativi dell'operazione	9
3.1 Effetti significativi dell'operazione sui fattori chiave che influenzano e caratterizzano l'attività di Autogrill	9
3.2 Implicazione dell'operazione sulle linee strategiche afferenti i rapporti commerciali, finanziari e di prestazione accentrata di servizi tra le imprese del Gruppo	10
4. Dati economici, patrimoniali e finanziari relativi alle attività acquisite	11
4.1 Dati economici, patrimoniali e finanziari relativi alla partecipazione acquisita.	11
4.1.1 Tavola comparativa degli stati patrimoniali e dei conti economici del Gruppo HMS per gli esercizi chiusi al 2 gennaio 1998 e al 1° gennaio 1999	12
4.1.2 Revisione contabile	15
4.1.3 Stato patrimoniale e conto economico consolidati del Gruppo HMS al 18 giugno 1999, posti a confronto con i corrispondenti dati dell'esercizio precedente	15
4.1.4 Cash flow e situazione finanziaria netta del Gruppo Host Marriott Services	18
5. Dati economici, patrimoniali e finanziari pro-forma del Gruppo Autogrill	19
5.1 Stato patrimoniale e conto economico consolidati pro-forma	19
5.1.1 Stato patrimoniale e conto economico consolidati pro-forma al 31/12/98	19
5.2 Indicatori pro-forma per azione della Autogrill S.p.A.	22
5.2.1. Dati storici e pro-forma per azione	22
5.2.2 Variazioni significative dei dati per azione	23
5.3 Relazione della società di revisione sui dati economici, patrimoniali e finanziari pro-forma	23
6. Prospettive di Autogrill S.p.A. e del Gruppo adesso facente capo	24
Allegati:	
– Relazione della società di revisione sui dati economici, patrimoniali e finanziari pro-forma	

Sintesi dei dati economici e patrimoniali consolidati pro forma al 31 dicembre 1998

Dati Economici (Milioni di lire)

	Gruppo Autogrill	Gruppo HMS	Rettifiche Pro forma	Consolidato Pro forma
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2.175.358	2.512.837		4.688.195
Margine operativo lordo	328.650	254.350		583.000
Utile operativo netto	145.330	111.875	(121.325)	135.880
Utile di pertinenza del gruppo	65.506	43.889	(116.101)	(6.706)

Dati Patrimoniali (Milioni di lire)

	Gruppo Autogrill	Gruppo HMS	Rettifiche Pro forma	Consolidato Pro forma
Immobilizzazioni	1.139.574	644.302	1.213.246	2.997.122
Capitale di esercizio	(365.448)	(75.001)	-	(440.449)
T.F.R. ed altre passività a medio e lungo termine	(160.467)	-	-	(160.467)
Capitale investito netto	613.659	569.301	1.213.246	2.396.206
Indebitamento finanziario netto	172.681	682.588	1.080.900	1.936.169
Patrimonio netto del gruppo	435.448	(132.346)	132.346	435.448
Patrimonio netto di terzi	5.530	19.059	-	24.589
Totale passività e patrimonio netto	440.978	(113.287)	132.346	460.037

Dati storici e pro forma per azione (Lire per azione)

	Autogrill S.p.A. Consolidato al 31.12.1997	Autogrill S.p.A. Consolidato al 31.12.1998	Autogrill S.p.A. Consolidato pro forma al 31.12.1998
Risultato operativo ante ammortamento avviamenti	419	777	1.217
Risultato economico ordinario dopo la tassazione	175	256	(28)
Utile netto di pertinenza	196	257	(26)
Flusso di cassa per azione ⁽¹⁾	628	848	1.517
Numero di azioni	254.400.000	254.400.000	254.400.000

(1) utile + ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni

1. AVVERTENZE

L'operazione descritta nel presente documento informativo è l'acquisizione della Host Marriott Services Co. (qui di seguito HMS), società di diritto statunitense con sede a Bethesda, 6600 Rockledge Drive, Maryland 20817 - Delaware (USA), promossa da Autogrill Acquisition Co., società di diritto statunitense con sede a Wilmington 1209 Orange Street, County of New Castle - Delaware (USA), partecipata al 100% in via indiretta da Autogrill SpA, con sede a Novara, Via L. Giulietti 9, ai sensi e per gli effetti del Securities Exchange Act del 1934, section 14d).

HMS è un operatore leader nel settore della ristorazione in concessione che svolge la propria attività in un contesto altamente competitivo, strettamente connesso alle abitudini e gusti dei viaggiatori ed all'ottenimento dei rinnovi dei contratti di concessione alla loro scadenza.

L'acquisizione modifica in modo radicale la dimensione del Gruppo Autogrill, ne diversifica l'operatività geografica e la struttura segmentale.

L'operazione è stata finanziata mediante indebitamento.

In ogni caso, le prospettive di sviluppo delle attività di HMS e lo sfruttamento delle sinergie con Autogrill consentiranno di riequilibrare nel medio termine le esposizioni conseguenti alla raccolta dei mezzi finanziari necessari al perfezionamento dell'acquisizione.

Non sono quindi prospettabili particolari pregiudizi alle attività attuali ed ai programmi futuri del Gruppo.

2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE

2.1 Descrizione sintetica delle modalità e dei termini dell'operazione

2.1.1 Descrizione della Società e delle attività oggetto dell'operazione

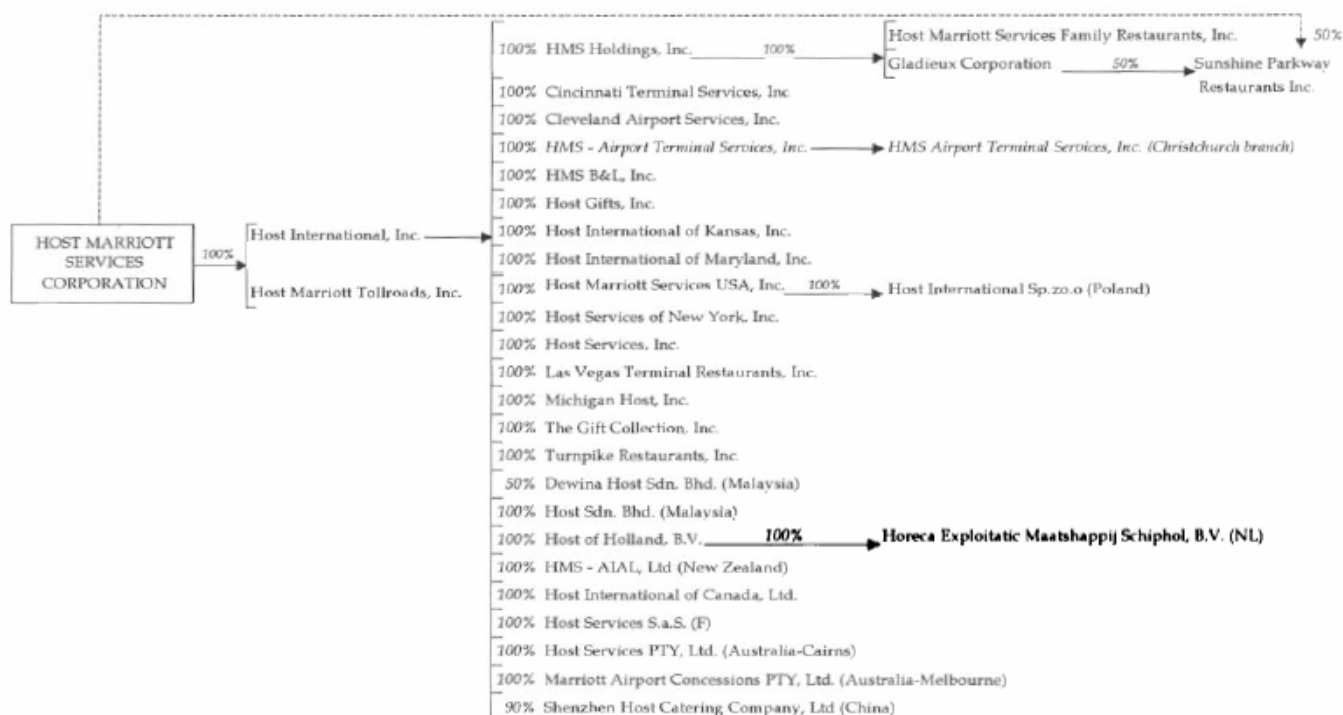
Denominazione e Capitale Sociale

La Host Marriott Services è una Holding di Partecipazioni di diritto statunitense, il cui Capitale Sociale alla data del 30 luglio 1999 era rappresentato da n. 33.569.652 azioni ordinarie trattate alle Borse di New York (NYSE), Chicago, Philadelphia e al Pacific Stock Exchange.

Prima del lancio dell'Offerta Pubblica di Acquisto di Autogrill, l'azionariato risultava largamente diffuso tra Investitori Istituzionali e Privati e non risultavano Quote di controllo né patti di sindacato.

Struttura societaria

HMS è a capo della struttura societaria qui di seguito rappresentata:



Attività

HMS nasce nel 1995 a seguito di una ristrutturazione del Gruppo Host Maniott Corporation, che ha separato la Divisione Ristorazione dal resto delle attività di Gruppo ed opera principalmente nel mercato nordamericano.

Negli ultimi anni ha intrapreso l'attività anche in Europa, Asia e Australia.

Con un fatturato complessivo nel 1998 di circa 1,4 miliardi di Dollari, 26.000 occupati e una durata media delle concessioni di 8/9 anni, HMS opera con oltre 200 centri di ristoro negli aeroporti, sulle autostrade e nei centri commerciali, gestendo in franchising o quale licenziatario marchi di rilevanza internazionale quali Burger King, Pizza Hut, Starbucks, Sbarro, Tie Rack, Bath and Body Works.

In particolare, il 71 % del fatturato deriva dall'attività svolta negli aeroporti, il 24% sulla rete autostradale ed il restante 5% in altri centri di ristoro.

HMS gestisce negli aeroporti e nelle autostrade anche attività di "retail" con una quota del 16,7% rispetto al proprio fatturato consolidato.

Negli Stati Uniti HMS è presente in 18 dei 20 maggiori aeroporti quali il JFK a New York, Baston, Washington DC, Miami, San Francisco, Los Angeles e all'estero, tra le altre, vanta anche un'importante presenza nell'aeroporto Schipol di Amsterdam.

Maggiori informazioni sulle attività di HMS sono reperibili accedendo al sito Internet: www.hmscorp.com.

Organi sociali

Alla data del 30 luglio 1999:

- il Consiglio di Amministrazione risultava così composto:

WilliamJ. Shaw	Chairman
J. Willard Maniott, Jr.	Director
Richard E. Marriott	Director
William W. McCarten	President, Chief Executive Officer and Director
Rosemary M. Collyer	Director
R. Michael McCullough	Director
Girlbert T. Ray	Director
Andrew J. Young	Director

e svolgeva i propri compiti di indirizzo e supervisione su alcune specifiche aree di attività per il tramite di Comitati operativi, composti ciascuno da 3 membri del Consiglio stesso.

Tali Comitati sono:

- Executive Luncheon
- Audit Committee
- Compensation Policy Committee
- Nominating and Corporate Governance Committee

- risultava in carica il management qui di seguito indicato:

John J. McCarty	Executive Vice President, Malls and International Business
Thomas G. O'Hare	Executive Vice President, North America Business
Brian W. Bethers	Executive Vice President and Chief Financial Officer
Joe P. Martin	Senior Vice President, General Counsel and Secretary
James A. Boragno	Senior Vice President, Food & Beverage Concept Group
Michelle M. Green	Senior Vice President, Strategic Planning, P.R. and Corporate Relations

In relazione a quanto sopra, si evidenzia che a seguito dell'acquisizione organi sociali sono stati rinominati.

2.1.2 Modalità, condizioni e termini dell'operazione

L'operazione è stata perfezionata a seguito di una trattativa iniziata nel marzo del 1999 e conclusasi il 26 luglio 1999 con la sottoscrizione tra Autogrill S.p.A., Autogrill Acquisition Co. ed HMS di un accordo avente ad oggetto la promozione da parte di Autogrill Acquisition Co. di un'Offerta Pubblica di Acquisto amichevole sulla totalità delle azioni di HMS ad un prezzo di 15,75 Dollari per ciascuna azione, ed un progetto di fusione dell'Offerente in HMS. Alla trattativa hanno partecipato quali consulenti legali e finanziari di Autogrill Goldman Sachs, Boston Consulting Group, Rogers & Wells e per HMS Deutsche Bank Securities, Donaldson Lufkin & Jenrette Securities Inc. e Latham & Watkins.

L'accordo di cui sopra, fatti salvi i generali obblighi di buona fede dei contraenti, veniva sottoposto alle seguenti condizioni risolutive:

- che le adesioni all'Offerta Pubblica di Acquisto raggiungessero una soglia minima pari al 66,6% del Capitale Sociale;

- che entro la data di chiusura dell'Offerta le Autorità Antitrust americane e olandesi, interessate all'operazione, rilasciassero il loro nullaosta;
- il pagamento del corrispettivo stabilito venisse effettuato dall'Offerente agli Azionisti entro e non oltre il 30 ottobre 1999.

Veniva altresì previsto che, in caso di raggiungimento di una soglia di adesioni pari o superiore al 90% del Capitale Sociale, l'Acquirente, in conformità alle disposizioni di legge vigenti nello Stato del Delaware, avrebbe proceduto immediatamente alla fusione per incorporazione di Autogrill Acquisition Co. in HMS ed all'esercizio del diritto di acquisto delle azioni residuali per un prezzo pari a quello dell'Offerta (c.d. Operazione di Squeeze Out).

Al management in carica veniva infine richiesta la continuazione del rapporto senza soluzione di continuità e garantita la liquidazione delle stock option previste nei piani di incentivazione e già approvate dalle funzioni competenti.

Il 30 luglio Autogrill Acquisition Co. ha promosso l'Offerta Pubblica di Acquisto per la totalità delle azioni di HMS nei termini sopra indicati.

L'operazione si è conclusa con esito positivo il 26 agosto a seguito di un'adesione pari al 94% del Capitale Sociale (n. 30.484.407 azioni conferite e n. 1.090.741 azioni con garanzia di consegna).

Il 1° settembre l'acquisizione è stata perfezionata con la fusione per incorporazione di Autogrill Acquisition Co. in HMS e l'esercizio del diritto di acquisto delle azioni residuali ad un prezzo pari a quello dell'offerta.

L'importo complessivo dell'operazione per corrispettivi, oneri e stock option ammonta a Lire 1.081 Mld.

Criteria per la determinazione del prezzo

Il corrispettivo di 15,75 US\$ per azione è stato determinato principalmente mediante il criterio di attualizzazione finanziaria dei flussi futuri di cassa, elaborati sulla base di proiezioni e piani valutati congiuntamente ai consulenti finanziari di Autogrill.

Si è tenuto altresì conto della quotazione di Borsa del titolo, che nel corso dei 20 mesi precedenti aveva già raggiunto una quotazione prossima ai valori dell'offerta (5/6/98 -15^{1/16} US\$) e un valore medio ponderato di 12,07 US\$.

2.1.3 Fonti di finanziamento

L'acquisizione del Gruppo HMS è stata finanziata mediante linee di credito per un controvalore complessivo di Lire 1200 miliardi concessi da Cariplo - Cassa di Risparmio delle Province Lombarde S. p. A. Agenzia 65 di Milano - ad

Autogrill S.p.A., utilizzabili anche dalle Società direttamente coinvolte nell'operazione.

In particolare, è stata concessa una prima linea di credito di 400 miliardi corrispondente alle disponibilità liquide del Gruppo ed una seconda di 800 miliardi con scadenza 15 gennaio 2001, entrambi utilizzabili in lire o in valuta.

Autogrill S.p.A. ha deliberato l'autorizzazione all'assunzione degli impegni sopraccitati con delibera consiliare del 23 luglio 1999.

Anche la recente emissione da parte di Autogrill Finance S.A., Società di diritto lussemburghese partecipata al 100% da Autogrill S.p.A., di un prestito obbligazionario convertibile in azioni ordinarie Autogrill - Euro Lyon - di 474 milioni di Euro con scadenza 16 giugno 2014, ha concorso alla definizione della struttura finanziaria dell'operazione.

Detto prestito ha generato proventi per un importo di 350 milioni di Euro (circa 678 miliardi di Lire) ed è stato garantito da Autogrill S.p.A., che in data 30 aprile 1999 ha deliberato in sede straordinaria un aumento del Capitale Sociale di massime nominali Lire 33.500.000.000 mediante l'emissione di massime n. 33.500.000 azioni ordinarie del valore nominale di L. 1000.- ciascuna, riservate in via esclusiva al servizio della conversione delle obbligazioni del prestito in questione in azioni ordinarie Autogrill.

2.2 Motivazioni e finalità dell'operazione

2.2.1 Motivazioni dell'operazione con particolare riguardo agli obiettivi gestionali di Autogrill S.p.A.

Autogrill ha maturato la decisione di promuovere l'operazione nella convinzione che l'acquisizione di HMS rappresentasse un'opportunità strategica di grande rilievo in quanto consentiva di raggiungere immediatamente due obiettivi fondamentali:

- entrare nel settore della ristorazione aeroportuale, che ha un tasso di crescita tra i più elevati nel mercato dei consumi di massa;
- diventare leader mondiale nel settore della ristorazione in concessione, conquistando una presenza globale in Europa, Nord America, Oceania e Asia ed acquisendo nel contempo una posizione di rilievo nel settore della ristorazione "quick service".

Inoltre HMS dispone di competenze specialistiche, di know-how e di un portafoglio marchi estremamente qualificato e diversificato, che nell'insieme consentono di prospettare un miglioramento globale delle attività di Autogrill.

Dopo l'acquisizione, la nuova realtà di Autogrill è costituita da 834 centri di ristoro che operano in 5 principali canali: ristoranti autostradali (609), aeroporti (76), centri commerciali (66), stazioni ferroviarie (21), ristoranti "quick service" cittadini (46) e altri 16 punti vendita in canali diversi; nel complesso, le unità di vendita gestite dal Gruppo ammontano a 3500.

2.2.2 Programmi elaborati dalla Società in merito alle prospettive ed eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni

Non sono previste a breve termine modifiche rilevanti all'organizzazione ed ai programmi del Gruppo.

HMS svolge infatti la propria attività in aree geografiche diverse da quelle presidiate da Autogrill e le linee guida del piano di integrazione tra le due realtà prevedono il mantenimento delle rispettive competenze ed operatività commerciali, nonché la conservazione dei marchi.

La realizzazione dei vantaggi operativi e finanziari attesi verrà perseguita anche mediante il supporto di specifici studi industriali da realizzarsi con l'ausilio di Boston Consulting Group.

I progetti che verranno avviati nei prossimi 12 mesi e completati nell'arco di 2/3 anni sono:

- apertura di nuovi punti vendita e ampliamento del portafoglio prodotti;
- appropriate azioni commerciali atte ad aumentare i ricavi nei punti vendita;
- selezione e dimensionamento dei progetti di spesa in conto capitale;
- razionalizzazione delle attività operative, logistiche, organizzative e finanziarie.

2.3 Rapporti con la Società ed i soggetti coinvolti nell'operazione

Nel periodo dell'operazione non si segnala alcun rapporto in essere né tra Autogrill S.p.A. e HMS né tra i dipendenti delle stesse.

2.4 Documenti a disposizione del pubblico

Presso gli uffici amministrativi della Autogrill S.p.A. in Milano, Via Caldera 21 sono disponibili per la consultazione, oltre al presente documento informativo, il bilancio annuale 1998 e la relazione semestrale al 18 giugno 1999 di HMS.

3. EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'OPERAZIONE

3.1 Effetti significativi dell'operazione sui fattori chiave che influenzano e caratterizzano l'attività di Autogrill

Con l'acquisizione di HMS, Autogrill amplia il proprio grado di internazionalizzazione e diventa uno dei protagonisti anche nel settore della ristorazione aeroportuale, modificando sensibilmente la struttura del proprio fatturato, che oggi viene prodotto per il 40% negli aeroporti, per il 50% sulle autostrade e per il restante 10% con la ristorazione cittadina e nei centri commerciali.

L'attività di ristorazione aeroportuale ha un tasso di crescita destinato, secondo gli esperti, a consolidarsi nei prossimi anni grazie all'aumento del traffico turistico ed alla maggiore propensione alla mobilità delle persone.

La natura di detta attività e la durata delle concessioni garantiscono inoltre la regolarità dei flussi di cassa.

HMS ha acquisito nel tempo una vasta specializzazione nella gestione dei marchi, che ha consentito di massimizzare la soddisfazione dei concedenti e dei consumatori, raggiungendo nel contempo ragguardevoli livelli di vendite e margini di redditività per mq².

Autogrill ha da parte sua sviluppato una ragguardevole esperienza nella gestione di marchi di proprietà nell'ambito della ristorazione autostradale.

L'attività combinata delle due esperienze sopra individuate consentirà di:

- aumentare le possibilità di acquisizione di nuove concessioni di ristoro;
- rinnovare le concessioni in essere;
- implementare i livelli di vendita ed i margini di redditività per mq² nelle singole aree di ristoro, razionalizzando al contempo i costi.
- uniformare le modalità operative di Gruppo.

Sotto il profilo finanziario, l'acquisizione realizza un raddoppio dei flussi reddituali e un ricorso ad una leva finanziaria significativa; l'indebitamento complessivo post-acquisizione ammonta infatti a 2000 miliardi ca. e, considerate le obbligazioni convertibili Autogrill e le obbligazioni HMS, è composto per circa il 75% da finanziamenti a medio/lungo termine.

In ogni caso, la politica acquisitiva del Gruppo consente di trarre un vantaggio fiscale dall'applicazione delle norme vigenti in materia di deducibilità degli interessi e degli ammortamenti.

Gli investimenti ulteriori, previsti nei piani di esercizio e destinati all'ammodernamento e potenziamento delle strutture di vendita nonché all'espansione del "quick service restaurant", sono realizzabili con l'autofinanziamento corrente.

3.2 Implicazioni dell'operazione sulle linee strategiche afferenti i rapporti commerciali, finanziari e di prestazioni accentrate di servizi tra le imprese del Gruppo

All'interno del Gruppo non esistono rapporti commerciali o di fornitura che possono essere influenzati dall'acquisizione, così come non esistono strutture comuni per l'erogazione di servizi.

Risultano pertanto accentrate nella Autogrill S.p.A le sole attività di indirizzo, di controllo e di allocazione delle risorse.

4. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI RELATIVI ALLE ATTIVITÀ ACQUISITE

4.1 Dati economici, patrimoniali e finanziari relativi alla partecipazione acquisita

Si riassumono di seguito i prospetti patrimoniali ed economici pubblicati, riferiti agli ultimi due esercizi chiusi, secondo lo statuto sociale, il venerdì più prossimo a fine anno.

I documenti integrali sono agevolmente ottenibili accedendo al sito internet www.hmscorp.com.

4.1.1. Tavole comparative degli stati patrimoniali e dei conti economici consolidati del Gruppo HMS per gli esercizi chiusi al 2 gennaio 1998 e al 1° gennaio 1999

HOST MARRIOTT SERVICES CORPORATION

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

All'1 gennaio 1999 e al 2 gennaio 1998

	1998	1997
	<i>(In milioni)</i>	
ATTIVO		
Attività correnti:		
Disponibilità liquide	\$ 44.4	\$ 78.1
Crediti commerciali, netti	28.9	24.5
Rimanenze	41.1	41.1
Imposte differite	17.4	11.5
Risconti attivi	7.4	7.0
Altre attività correnti	7.9	7.0
Totale attività correnti	147.1	169.2
Immobilizzazioni materiali, nette	314.2	279.9
Immobilizzazioni immateriali	22.1	22.1
Imposte differite	62.2	56.4
Altre attività	21.4	20.4
Totale attivo	\$ 567.0	\$ 548.0
PASSIVITA' E DEFICIT PATRIMONIALE		
Passività correnti:		
Debiti commerciali	\$ 79.7	\$ 72.2
Debiti verso il personale	44.5	46.0
Ratei di interessi passivi	4.8	4.8
Parte corrente di debiti a medio-lungo termine	1.1	1.0
Utilizzi di linee di credito bancarie a breve	11.6	---
Altre passività correnti	40.4	41.5
Totale passività correnti	182.1	165.5
Debiti finanziari a lungo termine	405.9	405.8
Altre passività	51.6	52.9
Totale passivo	639.6	624.2
Azioni ordinarie, senza valore nominale, su n. 100 milioni di azioni autorizzate, al 1° gennaio 1999 e al 2 gennaio 1998 risultano emesse, rispettivamente, n. 35,739,180 e n. 34,733,815 azioni	---	---
Deficit patrimoniale originario	(105.8)	(107.7)
Altre riserve	35.6	(0.1)
Utile dell'esercizio	24.1	35.1
Riserva per azioni proprie in portafoglio - n. 2,104,110 e n. 253,100 azioni, rispettivamente, al 1° gennaio 1999 e al 2 gennaio 1998.	(26.1)	(3.5)
Deficit patrimoniale totale	(72.6)	(76.2)
Totale passivo e deficit patrimoniale	\$ 567.0	\$ 548.0

(b) Immobilizzazioni immateriali

Sono iscritte al costo storico di acquisto e sono ammortizzate ad aliquote costanti commisurate alla vita utile residua.

Le migliorie su beni di terzi sono ammortizzate sul periodo minore tra la vita utile residua, generalmente tra 5 e 15 anni, e la durata delle concessioni

(c) Immobilizzazioni materiali

Sono esposte al costo storico di acquisto e sono ammortizzate ad aliquote costanti commisurate alla vita utile residua, generalmente da 3 a 10 anni per mobili e attrezzature.

(d) Imposte sul reddito

La società riconosce attività e passività fiscali differite sulla base degli attesi effetti fiscali futuri delle differenze fra i valori di bilancio e quelli fiscalmente riconosciuti delle poste di bilancio, unitamente alle perdite fiscali pregresse.

B. Attività fiscali differite

La società ha imputato attività nette di US\$79,6 milioni e di US\$67,9 milioni, rispettivamente al 1° gennaio 1999 ed al 2 gennaio 1998, riferite ad imposte differite, che rappresentano riporti di crediti fiscali e gli effetti di detrazioni future dal reddito imponibile.

Nel 1998, la società ha rivisto le ipotesi legate alla capacità di generare futuri redditi imponibili ed in funzione delle risultanze di tale analisi ha riconosciuto US\$11,1 milioni di crediti fiscali precedentemente ritenuti non realizzabili.

C. Patrimonio netto

In entrambi gli esercizi presentati la società evidenzia un deficit patrimoniale che si è originato al momento della costituzione della società, avvenuto nel 1995 per scissione da Host Marriott Corporation.

La dotazione patrimoniale alla data di costituzione risultava negativa per US\$123,1 milioni.

Al 2 gennaio 1999 il capitale sociale autorizzato era pari a n. 100 milioni di azioni ordinarie senza valore nominale, mentre quelle emesse e rimaste in circolazione n. 33,6 milioni.

D. Indebitamento finanziario

Al 1° gennaio 1999 il debito finanziario del gruppo HMS ammontava a US\$407 milioni, per US\$406 milioni riferiti ad un prestito obbligazionario ("senior notes") originato dalla predetta scissione, con scadenza nel maggio 2005.

Il prestito, gravato da interessi al 9,5% annuo, può essere richiamato a partire da maggio 2000, con un premio iniziale del 3,56%, che si azzerà a maggio 2003.

4.1.2 Revisione contabile

I bilanci civilistici e consolidati al 2 gennaio 1998 e al 1° gennaio 1999 della HMS sono stati assoggettati a controllo da parte della Arthur Andersen LLP di Washington D.C. (U.S.A.), che ne ha formulato un giudizio privo di rilievi.

4.1.3 Stato patrimoniale e conto economico consolidati del Gruppo HMS al 18 giugno 1999 posti a confronto con i corrispondenti dati dell'esercizio precedente

HOST MARRIOTT SERVICES CORPORATION
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO
(NON ASSOGGETTATO A REVISIONE)

	Al 18 giugno 1999	Al 1 gennaio 1999
<i>(In milioni)</i>		
ATTIVO		
Attività correnti:		
Disponibilità liquide	\$ 33,9	\$ 44,4
Crediti commerciali, netti	34,2	28,9
Rimanenze	41,4	41,1
Imposte differite	17,7	17,4
Risconti attivi	9,5	7,4
Altre attività correnti	10,2	7,9
Totale attività correnti	146,9	147,1
Immobilizzazioni materiali, nette	339,1	314,2
Immobilizzazioni immateriali	21,3	22,1
Imposte differite	62,8	62,2
Altre attività	20,8	21,4
Totale attivo	\$ 590,9	\$ 567,0
PASSIVITA' E DEFICIT PATRIMONIALE		
Passività correnti:		
Debiti commerciali	\$ 87,2	\$ 79,7
Debiti verso il personale	41,7	44,5
Ratei di interessi passivi	3,4	4,8
Parte corrente di debiti a medio-lungo termine	1,2	1,1
Utilizzi di linee di credito bancarie a breve	27,7	11,6
Altre passività correnti	40,6	40,4
Totale passività correnti	201,8	182,1
Debiti finanziari a lungo termine	406,0	405,9
Altre passività	55,9	51,6
Totale passivo	663,7	639,6
Azioni ordinarie, senza valore nominale, su n. 100 milioni di azioni autorizzate, al 1° gennaio 1999 e al 2 gennaio 1998 risultano emesse, rispettivamente, n. 35,739,180 e n. 34,733,815 azioni	---	---
Deficit patrimoniale originario	(105,8)	(105,8)
Altre riserve	54,4	35,6
Utile dell'esercizio	6,6	24,1
Riserva per azioni proprie in portafoglio - n. 2,104,110 e n. 253,100 azioni, rispettivamente, al 1° gennaio 1999 e al 2 gennaio 1998.	(28,0)	(26,1)
Deficit patrimoniale totale	(72,8)	(72,6)
Totale passivo e deficit patrimoniale	\$ 590,9	\$ 567,0

HOST MARRIOTT SERVICES CORPORATION
CONTI ECONOMICI CONSOLIDATI

	dodici settimane al		ventiquattro settimane al	
	18 giugno 1999	19 giugno 1998	18 giugno 1999	19 giugno 1998
	<i>(In milioni)</i>			
RICAVI	\$ 350.0	\$ 322.6	\$ 658.9	\$ 599.9
COSTI E SPESE OPERATIVE				
Costo del venduto	100.9	94.7	191.2	177.2
Costo del lavoro	105.1	95.5	207.1	185.4
Affitti	53.1	49.9	100.9	94.3
Royalties	8.0	7.0	14.8	12.9
Ammortamenti	15.7	13.5	30.8	25.5
Generali e amministrative	14.1	13.5	28.4	27.1
Altri	32.8	30.0	62.9	57.0
Totale costi e spese operative	329.7	304.1	636.1	579.4
RISULTATO OPERATIVO	20.3	18.5	22.8	20.5
Oneri finanziari	(9.6)	(9.2)	(19.0)	(18.4)
Proventi finanziari	0.2	0.6	0.4	1.3
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	10.9	9.9	4.2	3.4
Imposte sul reddito	4.3	3.7	1.7	1.1
Utile prima degli effetti di cambiamenti di principi contabili	\$ 6.6	\$ 6.2	\$ 2.5	\$ 2.3
Effetto del cambiamento del principio contabile relativo ai costi di avviamento, al netto del beneficio fiscale di 0,5 milioni di \$	---	---	(0,7)	---
UTILE NETTO	\$ 6.6	\$ 6.2	\$ 1.8	\$ 2.3

Note sintetiche esplicative

I conti semestrali sono stati redatti in base ai medesimi principi contabili adottati per la redazione del bilancio annuale.

4.1.4 Cash flow e situazione finanziaria netta del Gruppo HMS

HMS - CASH FLOW E SITUAZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA *esercizi chiusi il 1° gennaio 1999, il 2 gennaio 1998 e il 3 gennaio 1997*

	1998	1997	1996
	<i>(In millions)</i>		
GESTIONE OPERATIVA			
Utile netto	\$ 24.1	\$ 20.8	\$ 14.3
Rettifiche per determinare la cassa generata dalla gestione operativa:			
Ammortamenti di immobilizzazioni materiali e immateriali	59.4	54.8	54.6
Risconti di oneri finanziari	1.3	1.3	1.3
Imposte differite	(11.7)	10.8	(5.5)
Svalutazione di attività immobilizzate	5.9	4.2	---
Utilizzo di fondi per oneri di ristrutturazione	---	(3.9)	---
Altri	4.0	6.1	3.6
Variazioni del capitale circolante:			
(aumento) diminuzione dei crediti commerciali	(3.6)	5.3	2.3
(aumento) diminuzione delle rimanenze	(0.8)	1.4	(5.9)
Aumento delle altre attività correnti	(2.4)	(6.6)	(1.6)
Aumento (diminuzione) dei debiti commerciali e degli accantonamenti	3.7	(41.7)	40.4
Cassa generata dalla gestione	79.9	52.5	103.5
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO			
Investimenti	(97.8)	(68.3)	(57.1)
Ricavato netto dalla vendita di immobilizzazioni altre, nette	---	---	2.4
	(4.5)	(5.6)	3.0
Cassa impiegata in attività di investimento	(102.3)	(73.9)	(51.7)
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO			
Rimborso di debiti a lungo termine	(1.1)	(1.7)	(0.8)
Accensione di debiti a lungo termine	1.4	---	---
Utilizzi netti di linee di credito a breve	11.6	---	---
Ricavato da emissioni azionarie	2.7	2.8	6.0
Pagamento a Host Marriott Corporation per le opzioni e i piani azionari di Marriott International	(3.5)	(2.2)	---
Acquisti di azioni proprie	(22.6)	(3.5)	---
Altre	0.2	(0.1)	---
cassa (impiegata in) fornita da attività di finanziamento	(11.3)	(4.7)	5.2
(RIDUZIONE) AUMENTO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE	(33.7)	(26.1)	57.0
DISPONIBILITA' LIQUIDE, iniziali	78.1	104.2	47.2
DISPONIBILITA' LIQUIDE, finali	\$ 44.4	\$ 78.1	\$104.2

5. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI PRO FORMA DELLA AUTOGRILL S.P.A.

5.1 Stato patrimoniale e conto economico consolidati pro forma

5.1.1 Stato patrimoniale e conto economico pro forma al 31 dicembre 1998

Stato patrimoniale consolidato pro forma al 31 dicembre 1998
(importi in milioni di lire)

	Gruppo Autogrill	Gruppo HMS (⁽¹⁾)	rettifiche pro forma (⁽¹⁾)	consolidato pro forma
A) IMMOBILIZZAZIONI				
Immobilizzazioni immateriali	677.351	55.223	1.213.246	1.945.820
Immobilizzazioni materiali	422.531	578.509	0	1.001.040
Immobilizzazioni finanziarie	39.692	10.570	0	50.262
	1.139.574	644.302	1.213.246	2.997.122
B) CAPITALE DI ESERCIZIO				
Rimanenze di magazzino	86.731	74.895	0	161.626
Crediti commerciali	64.344	24.425	0	88.769
Altre attività	63.459	213.936	0	277.395
Debiti commerciali	(356.992)	(121.331)	0	(478.323)
Fondi per rischi ed oneri	(78.042)	(31.055)	0	(109.097)
Altre passività correnti	(144.948)	(235.871)	0	(380.819)
	(365.448)	(75.000)	0	(440.449)
C) CAPITALE INVESTITO, dedotte le passività di esercizio	774.126	569.301	1.213.246	2.556.673
Trattamento di fine rapporto e altre passività non finanziarie a medio-lungo termine	(160.467)	0	0	(160.467)
E) CAPITALE INVESTITO NETTO	613.659	569.301	1.213.246	2.396.206
finanziato da:				
F) CAPITALE PROPRIO				
Patrimonio netto del Gruppo	435.448	(132.346)	132.346	435.448
Patrimonio netto di terzi	5.530	19.059	0	24.589
	440.978	(113.287)	132.346	460.037
G) POSIZIONE FINANZIARIA A MEDIO-LUNGO TERMINE	110.537	740.301	0	850.838
H) POSIZIONE FINANZIARIA NETTA A BREVE TERMINE	62.144	(57.713)	1.080.900	1.085.331
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	172.681	682.588	1.080.900	1.936.169
I) TOTALE, COME IN E)	613.659	569.301	1.213.246	2.396.206

⁽¹⁾ al cambio di lire 1.824

Conto economico consolidato pro-forma al 31 dicembre 1998

(importi in milioni di lire)

	Gruppo Autogrill	Gruppo HMS (1)	rettifiche pro forma	consolidato pro forma
Ricavi delle vendite e delle prestazioni alla clientela	2.175.358	2.512.837	0	4.688.195
Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	2.323	0	0	2.323
Altri ricavi e proventi	75.254	18.906	0	94.160
VALORE DELLA PRODUZIONE	2.252.935	2.531.743	0	4.784.678
Costo della produzione	(1.321.763)	(1.452.138)	0	(2.773.901)
VALORE AGGIUNTO	931.172	1.079.605	0	2.010.777
Costo del lavoro	(602.522)	(825.255)	0	(1.427.777)
MARGINE OPERATIVO LORDO	328.650	254.350	0	583.000
Ammortamenti e svalutazioni	(152.007)	(121.242)	(121.325)	(394.574)
Accantonamenti per rischi ed altri accantonamenti	(11.465)	0	0	(11.465)
Oneri diversi	(19.848)	(21.233)	0	(41.081)
RISULTATO OPERATIVO	145.330	111.875	(121.325)	135.880
Proventi finanziari netti	(4.038)	(69.376)	(59.450)	(132.864)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(737)	0	0	(737)
RISULTATO PRIMA DELLE COMPONENTI STRAORDINARIE E DELLE IMPOSTE	140.555	42.499	(180.775)	2.279
Proventi ed oneri straordinari	322	0	0	322
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	140.877	42.499	(180.775)	2.601
Imposte sul reddito del periodo	(74.359)	3.466	64.674	(6.219)
UTILE DEL PERIODO	66.518	45.965	(116.101)	(3.618)
Utile di competenza di terzi	1.012	2.076	0	3.088
Utile di competenza del Gruppo	65.506	43.889	(116.101)	(6.706)

(1) al cambio di lire 1.824

Note esplicative sintetiche

I dati pro forma si riferiscono all'esercizio 1998 e sono stati redatti per consentire il raffronto tra i conti economici e la situazione patrimoniale del Gruppo Autogrill prima e dopo l'acquisizione del controllo del Gruppo HMS.

Stante il tempo limitato intercorso fra l'acquisizione e la redazione del presente documento, i dati del gruppo HMS non risultano disponibili nella forma di presentazione dei prospetti prevista dalla normativa italiana; si è proceduto pertanto all'adattamento delle sole poste di bilancio più rilevanti.

Alla data odierna non sono emersi elementi che abbiano richiesto l'appostazione di rettifiche ai dati del Gruppo HMS al fine di omogeneizzare i principi contabili adottati a quelli della Autogrill S.p.A.

Il bilancio pro forma è stato elaborato utilizzando il bilancio consolidato del Gruppo Autogrill al 31 dicembre 1998 ed il bilancio consolidato del Gruppo HMS al 1° gennaio 1999.

Al fine di produrre un'informativa maggiormente consona allo scopo del presente documento informativo, per tradurre in lire il bilancio del Gruppo

HMS (espresso in US\$) e per le rettifiche pro-forma si è applicato il cambio al 1° settembre 1999 (pari a lire 1.824 per \$), data nella quale Autogrill, tramite la fusione per incorporazione di Autogrill Acquisition Co. in Host Marriott Services Corporation, ha perfezionato l'acquisizione totalitaria del capitale di quest'ultima.

A. *Ipotesi di base*

Data di acquisizione del Gruppo HMS: 3 gennaio 1998

Questa ipotesi consente di sommare il risultato dell'esercizio 1998 del gruppo HMS a quello del Gruppo Autogrill e quindi fornisce la dimensione del risultato economico complessivo conseguito dall'insieme dei due gruppi nell'intero esercizio.

Costo complessivo dell'acquisizione: Lire 1.080.900 milioni

A comporre il costo dell'acquisizione hanno concorso il prezzo corrisposto per la totalità delle azioni in circolazione - ovvero il credito maturato, a seguito della riferita fusione realizzata il 1° settembre 1999, dagli azionisti minoritari per le azioni non consegnate - nonché gli oneri accessori all'acquisto. Nel costo di acquisizione sono stati inoltre compresi gli oneri, per un importo complessivo pari a circa US\$ 43 milioni, relativi all'estinzione dei piani di "stock option" esistenti.

Il valore della partecipazione, pari al costo di acquisizione come sopra determinato, è stato eliminato in contropartita del patrimonio netto consolidato della HMS al 18 giugno 1999 (data corrispondente alla chiusura del secondo trimestre 1999), determinando una differenza di consolidamento per Lire 1.213.246 milioni.

Si precisa che sono tuttora in corso di determinazione gli effetti relativi alla definizione dei valori correnti delle attività e delle passività della società acquisita.

Pertanto, dal completamento di tali attività potrebbero originarsi modificazioni alla dimensione della differenza di consolidamento esposta, nonché emergere elementi che portino ad individuare un periodo maggiormente rappresentativo della vita utile attesa dell'attività alla quale sarà attribuita.

Nella situazione pro forma presentata, in prima approssimazione, essa è stata interamente allocata ad avviamento ed ammortizzata lungo un periodo di 10 anni.

B. Rettifiche pro forma

Immobilizzazioni immateriali:

Sono state incrementate di Lire 1.213.246 milioni.

Trattasi della differenza positiva tra il valore della partecipazione ed il valore del patrimonio netto dell'acquisita al 18 giugno 1999, in prima approssimazione interamente attribuita ad avviamento.

Debiti finanziari:

Sono stati aumentati di Lire 1.080.900 milioni, corrispondenti al costo complessivo dell'acquisizione, determinato secondo le modalità in precedenza descritte.

Utile dell'esercizio:

viene ridotto di Lire 116.101 milioni.

Questo valore è pari all'effetto cumulato dell'ammortamento dell'avviamento (pari a Lire 121.325 milioni) e degli oneri finanziari connessi all'acquisizione (pari a Lire 59.450 milioni), al netto della stima dei relativi effetti fiscali (pari a Lire 64.674 milioni).

Gli oneri finanziari sono stati calcolati applicando ai debiti finanziari sopra indicati, per un periodo di 12 mesi, il tasso di interesse correntemente applicato alla linea di credito concessa da Carialo.

Per assicurare la persistenza del patrimonio netto consolidato di Autogrill rispetto al valore originario, la rettifica dell'utile d'esercizio è stata compensata da un corrispondente incremento delle riserve

5.2 Indicatori pro forma per azione della Autogrill S.p.A.

5.2.1 Dati storici e pro forma per azione

Dati storici e pro forma per azione

(Lire per azione)

	Autogrill S.p.A. Consolidato al 31.12.1997	Autogrill S.p.A. Consolidato al 31.12.1998	Autogrill S.p.A. Consolidato pro forma al 31.12.1998
Risultato operativo ante ammortamento avviamenti	419	777	1.217
Risultato economico ordinario dopo la tassazione	175	256	(28)
Utile netto di pertinenza	196	257	(26)
Cash flow ⁽¹⁾	628	848	1.517
Numero di azioni	254.400.000	254.400.000	254.400.000

(1) utile + ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni

5.2.2 Variazioni significative dei dati per azione di cui al precedente punto 5.2.1 per effetto dell'acquisizione

Confrontando i dati consolidati pro forma al 31 dicembre 1998 della Autogrill S.p.A. con i dati del bilancio consolidato originario alla stessa data, si evidenzia il sostanziale azzeramento del risultato netto per azione, conseguente all'ammortamento dell'avviamento relativo all'acquisizione, mentre il cash flow per azione aumenta del 78,9%.

Tali impatti sono evidentemente collegati alla elaborazione di dati riferiti all'esercizio 1998; potranno quindi differire anche significativamente dai dati effettivi, che verranno consolidati a partire dall'esercizio 1999.

5.3 Relazione della società di revisione sui dati economici, patrimoniali e finanziari pro forma

Lo stato patrimoniale pro forma, il conto economico pro forma e le relative note esplicative sintetiche contenute nel presente Documento Informativo sono state assoggettate ad esame da parte della Arthur Andersen S.p.A., la cui relazione è riportata in allegato.

6. PROSPETTIVE DI AUTOGRILL S.p.A. E DEL GRUPPO AD ESSA FACENTE CAPO

Dalla chiusura dell'esercizio 1998 l'andamento dei ricavi consolidati di Autogrill risulta positivo, raggiungendo alla chiusura dello semestre un importo di 1080,3 Mld, con un aumento del 7,4% rispetto allo semestre 1998.

La redditività corrente beneficia dei migliorati volumi di vendita e di un'evoluzione dei costi in linea.

L'andamento di HMS nello stesso periodo è stato anch'esso fatturato di 1201,1 Mld (+ 9,8%).

L'utile netto consolidato dello semestre si attesta a ca. 24,8 Mld, che scontano un effetto netto di 16,2 Mld a seguito dell'applicazione del principio contabile nazionale n. 25. Nello semestre 1998 l'utile netto consolidato ammontava a 16,7 Mld.

Circa le prospettive riferite all'intero esercizio 1999, vengono confermate le tendenze positive nelle vendite e nella redditività ordinaria, mentre il risultato netto e la posizione finanziaria variano a seguito dell'acquisizione.

In particolare, l'esercizio verrà gravato degli oneri di acquisizione e di ammortamento dell'avviamento (goodwill), e la posizione finanziaria, così come già illustrato al punto 3.2 del presente documento informativo, presenterà un debito netto di ca. 2100 Mld, dei quali 1400 Mld a medio-lungo termine.

Milano, 30 settembre 1999

Allegati:

relazione della Arthur Andersen S.p.A. sui dati economici, patrimoniali e finanziari pro-forma