



RELAZIONE TRIMESTRALE
I° TRIMESTRE 2002

AUTOGRILL S.p.A.

Sede Legale: 28100 Novara, via L. Giulietti 9

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

P.IVA 01630730032

Capitale Sociale € 132.288.000 i.v.

Registro Imprese di Novara e C.F. 03091940266

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

Gilberto BENETTON	<i>Presidente</i>	Poteri di legge e di statuto ed in particolare la rappresentanza legale della Società nonché la firma sociale.
Livio BUTTIGNOL	<i>Amministratore Delegato</i>	Poteri di ordinaria amministrazione, da esercitarsi con firma singola, come da delibera del 24-4-2002
Alessandro BENETTON	<i>Consigliere</i>	Nessuna delega specifica
Giorgio BRUNETTI	<i>Consigliere</i>	Nessuna delega specifica
Antonio BULGHERONI	<i>Consigliere</i>	Nessuna delega specifica
Marco DESIDERATO	<i>Consigliere</i>	Nessuna delega specifica
Sergio EREDE	<i>Consigliere</i>	Nessuna delega specifica
Gianni MION	<i>Consigliere</i>	Nessuna delega specifica
Gaetano MORAZZONI	<i>Consigliere</i>	Nessuna delega specifica

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

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

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

Arthur Andersen S.p.A.

Indice

IL GRUPPO AUTOGRILL	3
STRUTTURA SEMPLIFICATA DEL GRUPPO	4
HIGHLIGHTS	5
IL TRIMESTRE IN SINTESI	6
<u>PROSPETTI CONTABILI</u>	<u>8</u>
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO SINTETICO	9
SITUAZIONE PATRIMONIALE CONSOLIDATA SINTETICA	10
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	11
<u>NOTE DI COMMENTO</u>	<u>12</u>
CRITERI DI REDAZIONE	12
LE VARIAZIONI RILEVANTI DELLE POSTE DI MAGGIORE IMPORTANZA	14
OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI CIRCA L'ANDAMENTO GESTIONALE E I FATTI PIÙ SIGNIFICATIVI DEL PERIODO	16
LA PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELL'ATTIVITÀ PER L'ESERCIZIO IN CORSO	23
<u>ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI AL 31 MARZO 2002</u>	<u>24</u>

Nella presente relazione, ove non diversamente specificato, gli importi sono espressi in milioni di euro (rappresentati dal simbolo m€) ovvero in milioni di dollari USA (rappresentati dal simbolo m\$). I dati reddituali comparativi sono riferiti al 1° trimestre 2001; quelli patrimoniali ai saldi di fine esercizio 2001.

Il Gruppo Autogrill

Il Profilo del Gruppo

Autogrill è il primo gruppo mondiale nei servizi di ristoro per chi viaggia. Opera in 15 Paesi, con una rete di circa **4.400 punti di vendita e ristoro**, ubicati in **907 sedi** lungo le autostrade, negli aeroporti e nelle stazioni ferroviarie, oppure all'interno di fiere, centri commerciali e centri cittadini.

La varietà dei servizi di ristoro, di altri servizi e di vendita di prodotti per il viaggio compone un portafoglio prodotti unico al mondo per ampiezza, capacità competitiva e attrattiva.

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

L'attività è prevalentemente esercitata sulla base di una concessione da parte delle società di gestione di autostrade ed aeroporti o, in alcuni casi, in base a sub-concessione.

Distribuzione delle locations per area geografica e canale al 31 marzo 2002

	Autostrade	Aeroporti	Stazioni ferroviarie	Altri	Totale al 31/03/2002	Totale al 31/12/2001
Paesi Europei	532	12	33	127	704	701
NordAmerica	103	87	0	9	199	165
Altri Paesi		4			4	4
Totale	635	103	33	136	907	870

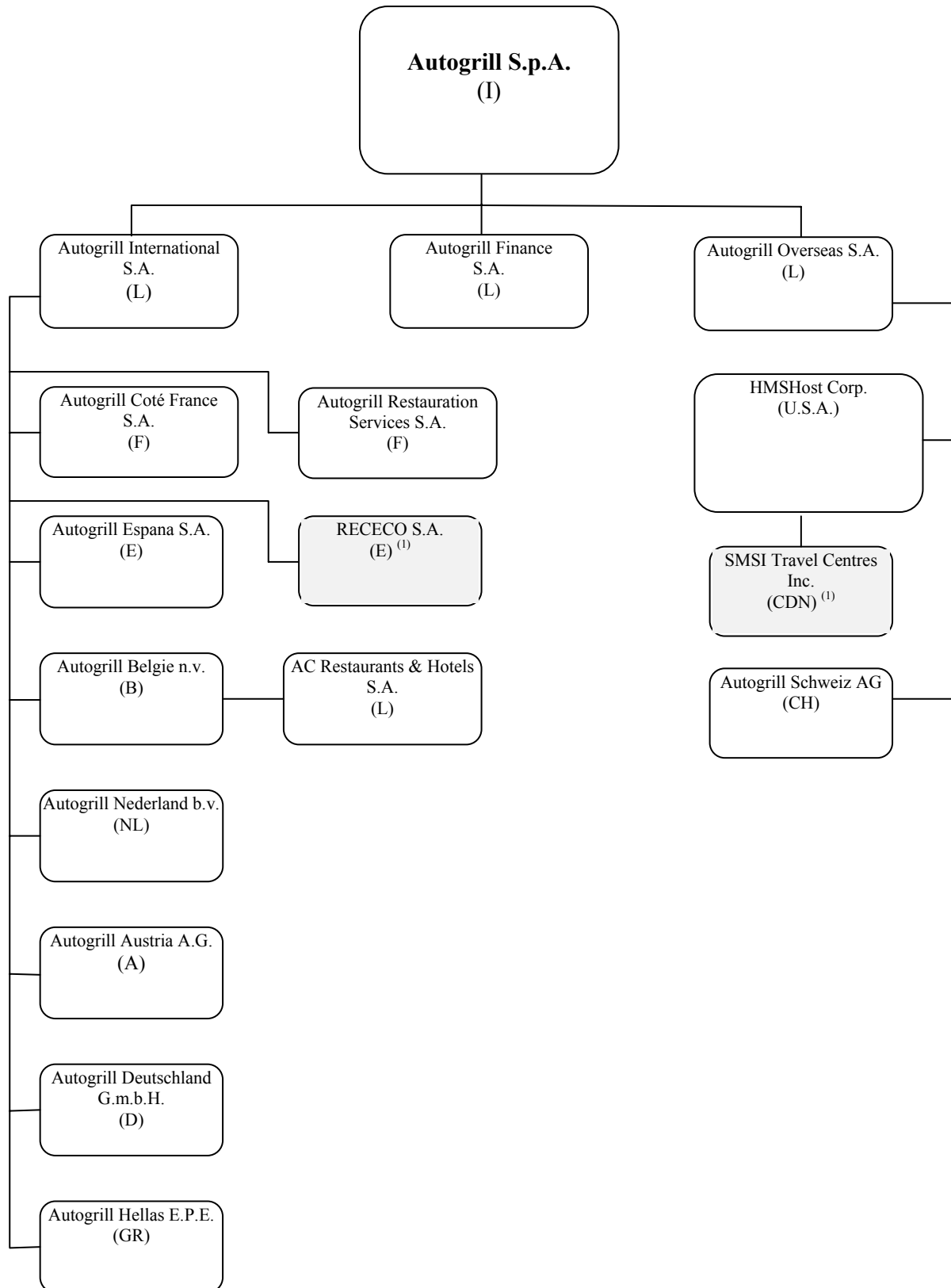
La stagionalità dell'industry

I livelli di attività del Gruppo sono correlati alla mobilità delle persone, che risente di una marcata stagionalità, in particolare per i flussi turistici. In presenza di un trend di costante crescita, il primo trimestre dell'anno costituisce il periodo di minore attività, mentre il terzo è il periodo di attività più intensa.

La stagionalità del margine operativo è ancora più marcata di quella dei ricavi, sia per l'imputazione prorata temporis di oneri, quali gli ammortamenti, sia per la maggiore produttività conseguibile nei periodi di elevata attività. Com'è tipico del settore, l'assicurazione di elevati livelli di servizio alla clientela comporta in periodi di bassa attività una maggiore incidenza dei costi sui ricavi.

Sotto il profilo patrimoniale, infine, nel primo trimestre dell'anno la posizione finanziaria netta subisce anche l'effetto della concentrazione dei pagamenti di partite correnti (segnatamente per canoni di concessione e competenze differite del personale).

Struttura semplificata del Gruppo



(1) società di nuovo consolidamento

Highlights

	1° trimestre 2002	1° trimestre 2001	Δ		Esercizio 2001
			a cambi correnti	a cambi costanti	
(m€)					
Vendite a catena ⁽¹⁾	738,8	695,9	6,2%	3,0%	3.337,2
Ricavi netti	721,0	679,0	6,2%	3,0%	3.266,5
EBITDA ⁽²⁾	56,3	48,7	15,6%	12,0%	381,4
% su ricavi	7,8%	7,2%			11,7%
EBITA ⁽³⁾	18,5	15,3	20,9%	17,1%	225,8
% su ricavi	2,6%	2,3%			6,9%
Risultato ante imposte	(23,8)	(31,2)	23,7%	26,2%	21,5
% su ricavi	-3,3%	-4,6%			0,7%
Cash Flow (ante imposte)	42,8	28,6	49,7%	50,2%	294,4
% su ricavi	5,9%	4,2%			9,0%
Investimenti tecnici	28,8	29,5			171,8
Capitale circolante netto	(289,4)	(194,5)			(335,8)
Capitale investito netto	1.450,7	1.539,2			1.354,7
Posizione finanziaria netta	(1.235,9)	(1.308,7)			(1.118,4)

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

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

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

Il trimestre in sintesi

La performance del Gruppo è sintetizzabile nell'aumento dei ricavi a 721.0 m€ (+6.2%, +3% a cambi costanti) e della redditività operativa, espressa dall'EBITDA, a 56.3 m€ (+15.6%, +12% a cambi costanti).

E' stata perseguita inoltre con determinazione la selettiva strategia di crescita. L'acquisizione del controllo di Receco S.A in Spagna, della canadese SMSI Travel Centres Inc. e della partecipazione nell'italiana Pastarito S.p.A., nonché l'accordo per l'acquisto di Ristop S.r.l. hanno integrato importanti attività sinergiche con le operazioni del Gruppo.

Rispetto al periodo di confronto, il trimestre ha parzialmente beneficiato del flusso di traffico connesso al periodo Pasquale, che si è concluso in Aprile. Le nuove acquisizioni hanno contribuito alla crescita dei ricavi per 18,8 m€; mentre la razionalizzazione del portafoglio attività, operato prevalentemente in svizzera, ha comportato minori ricavi per 16 m€.

La revisione dei modelli operativi e dell'offerta in Nord America, in corso a decorrere dall'ultimo trimestre 2001, è alla base del significativo progresso della redditività operativa.

Il risultato ante imposte di competenza del Gruppo migliora di 7.4 m€ a -24,2 m€, mentre il cash flow aumenta di 14.2 m€ a 42.8 m€.

Alle attività di investimento sono stati destinati 105.5 m€, di cui 78.1 m€ per acquisizioni, e la stagionale flessione del capitale circolante ha determinato un assorbimento di liquidità pari a 51.9 m€.

Le variazioni del rapporto di conversione in euro delle poste denominate in dollari e franchi svizzeri hanno determinato aumenti del capitale investito netto e dell'indebitamento finanziario netto, rispettivamente, di 10,4 m€ e di 9 m€.

A cambi correnti quest'ultimo aumenta complessivamente nel trimestre di 117.5 m€, mentre negli ultimi 12 mesi, dopo acquisizioni per 96.6 m€ e investimenti tecnici per 171.1 m€, si è ridotto di 72.8 m€. A cambi costanti, la riduzione risulta pari a 85.5 m€.

Prospetti contabili

Conto economico consolidato sintetico

(importi in m€)

esercizio 2001					Variazione			
	1° trim. 2002		1° trim. 2001		Totale		Netto Δ cambio	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni								
3.266,5 alla clientela	721,0		679,0		42,0	6,2%	21,1	3,0%
93,1 Altri ricavi e proventi	19,9		19,2		0,7	3,6%	(0,1)	-0,5%
3.359,6 Valore della produzione	740,9	100,0%	698,2	100,0%	42,7	6,1%	21,0	2,9%
(1.900,7) Costo della produzione	(431,7)	-58,3%	(405,8)	-58,1%	(25,9)	6,4%	(13,7)	3,3%
1.458,9 Valore Aggiunto	309,2	41,7%	292,4	41,9%	16,8	5,7%	7,3	2,4%
(1.039,3) Costo del lavoro	(243,1)	-32,8%	(236,9)	-33,9%	(6,2)	2,6%	1,4	-0,6%
Svalutazioni di attività correnti,								
(12,3) accantonamenti per rischi ed altri	(3,4)	-0,5%	(1,8)	-0,3%	(1,6)	88,9%	(1,6)	87,0%
(36,9) Oneri diversi	(9,5)	-1,3%	(8,2)	-1,2%	(1,3)	15,9%	(1,0)	11,8%
370,4 Margine operativo lordo	53,2	7,2%	45,5	6,5%	7,7	16,9%	6,1	13,0%
Ammortamenti e svalutazioni degli								
(117,3) avviamenti e delle differenze di	(28,8)	-3,9%	(26,4)	-3,8%	(2,4)	9,1%	(1,5)	5,5%
Altri ammortamenti e svalutazioni di								
(155,6) immobilizzazioni	(37,8)	-5,1%	(33,4)	-4,8%	(4,4)	13,2%	(3,3)	9,6%
97,5 Risultato operativo	(13,4)	-1,8%	(14,3)	-2,0%	0,9	6,3%	1,3	8,8%
(55,3) Oneri finanziari netti	(10,4)	-1,4%	(17,8)	-2,5%	7,4	-41,6%	8,2	-44,0%
Rettifiche di valore di attività								
(1,2) finanziarie	0,2	0,0%	(0,2)	0,0%	0,4	n.s.	0,4	n.s.
Risultato prima delle componenti straordinarie e delle imposte	41,0		(32,3)		8,7	26,9%	9,9	29,4%
(19,5) Proventi/(oneri) straordinari netti	(0,2)	0,0%	1,1	0,2%	(1,3)	n.s.	(1,4)	n.s.
21,5 Risultato prima delle imposte	(23,8)	-3,2%	(31,2)	-4,5%	7,4	23,7%	8,5	26,2%
5,2 Risultato di competenza di terzi	1,4	0,2%	0,9	0,1%	0,5	55,6%	0,4	42,0%
Risultato Lettuce ante acquisizione	(1,0)	-0,1%	-	0,0%	(1,0)	n.s.	(1,0)	n.s.
Risultato di competenza del Gruppo	16,3		(32,1)		7,9	24,6%	9,1	28,4%
381,4 EBITDA (1)	56,3	7,8%	48,7	7,2%	7,6	15,6%	6	12,0%

(1) L'incidenza è calcolata sui ricavi delle vendite e delle prestazioni

Situazione patrimoniale consolidata sintetica

(importi in m€)	31.3.2002	31.12.2001	VARIAZIONE		31.3.2001
	(1)	(1)	totale	netto Δ cambio	(1)
A) Immobilizzazioni					
Immobilizzazioni immateriali	1.313,3	1.286,3	27,0	18,5	1.344,1
Immobilizzazioni materiali	490,6	486,6	4,0	1,8	478,6
Immobilizzazioni finanziarie	54,0	34,0	20,0	19,3	28,1
	1.857,9	1.806,9	51,0	39,6	1.850,8
B) Capitale di esercizio					
Rimanenze di magazzino	94,6	90,3	4,3	3,8	91,2
Crediti commerciali	66,8	60,8	6,0	5,8	70,0
Altre attività	234,2	239,3	(5,1)	(6,7)	253,3
Debiti commerciali	(398,1)	(433,6)	35,5	37,3	(360,0)
Fondi per rischi ed oneri	(88,8)	(92,5)	3,7	4,0	(84,2)
Altre passività correnti	(198,1)	(200,1)	2,0	3,0	(164,8)
	(289,4)	(335,8)	46,4	47,2	(194,5)
C) Capitale investito, dedotte le passività di esercizio	1.568,5	1.471,1	97,4	86,8	1.656,3
D) Trattamento di fine rapporto e altre passività non finanziarie a medio-lungo termine	(117,8)	(116,4)	(1,4)	(1,2)	(117,1)
E) Capitale investito netto	1.450,7	1.354,7	96,0	85,6	1.539,2
Finanziato da:					
F) Capitale proprio					
Patrimonio netto del Gruppo	193,2	216,1	(22,9)	(24,3)	209,0
Patrimonio netto di terzi	21,6	20,2	1,4	1,3	21,5
	214,8	236,3	(21,5)	(23,0)	230,5
G) Obbligazioni convertibili	369,9	368,1	1,8	1,8	362,6
H) Indebitamento finanziario a medio-lungo termine					
Debiti finanziari a medio/lungo termine	920,7	969,5	(48,8)	(57,7)	584,9
Crediti finanziari a medio/lungo termine	(51,9)	(51,4)	(0,5)	(0,5)	
	868,8	918,1	(49,3)	(58,2)	584,9
I) Posizione finanziaria netta a breve					
Debiti finanziari a breve	253,9	118,1	135,8	136,4	518,8
Disponibilità e crediti finanziari a breve	(256,7)	(285,9)	29,2	28,6	(157,6)
	(2,8)	(167,8)	165,0	165,0	361,2
Posizione finanziaria netta (G+H+I)	1.235,9	1.118,4	117,5	108,6	1.308,7
L) Totale, come in E)	1.450,7	1.354,7	96,0	85,6	1.539,2

(1) situazione determinata sulla base del risultato ante imposte

Rendiconto finanziario consolidato

esercizio 2001 (in m€)	1° trimestre 2002	1° trimestre 2001
(197,8) Posizione finanziaria netta a breve iniziale ⁽¹⁾	175,5	(195,9)
Flusso monetario da attività di esercizio		
(7,7) Risultato del periodo (comprensivo della quota di terzi)	(22,8)	(31,2)
272,9 Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni, al netto delle rivalutazioni	66,6	59,8
0,2 (Plusvalenze)/minusvalenze da realizzo immobilizzazioni	0,0	0,2
1,5 Accantonamenti per rischi, al netto degli utilizzi	(4,0)	(3,6)
39,6 Variazione del capitale di esercizio	(51,9)	(103,4)
2,5 Variazione netta del TFR e delle altre passività a medio-lungo termine	1,2	3,2
309,0	(10,9)	(75,0)
Flusso monetario da attività di investimento		
Investimenti in immobilizzazioni		
(171,8) - materiali e immateriali ⁽²⁾	(28,8)	(29,5)
11,6 - prezzo di realizzo delle immobilizzazioni cedute	0,5	1,1
(23,1) - acquisto netto di partecipazioni consolidate	(57,9)	0,0
(14,2) - variazione netta delle immobilizzazioni finanziarie	(19,3)	1,2
(197,5)	(105,5)	(27,2)
Flusso monetario da attività di finanziamento		
7,2 Emissione di obbligazioni convertibili (e capitalizzazione degli interessi su zero coupon)	1,8	1,8
347,0 Accensione di nuovi finanziamenti a medio-lungo termine	5,8	6,5
(78,8) Rimborsi e trasferimento a breve delle quote a medio/lungo termine	(64,1)	(67,4)
(10,5) Pagamento di dividendi ad azionisti della Capogruppo	-	-
(7,2) Altri movimenti	0,2	(0,6)
257,7	(56,3)	(59,7)
369,2 Flusso monetario del periodo	(172,7)	(161,9)
(3,6) Differenze cambio su finanziamenti a breve termine	-	(3,4)
167,8 Posizione finanziaria netta a breve finale	2,8	(361,2)
(1.286,2) Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine finale ⁽³⁾	(1.238,7)	(947,5)
(1.118,4) Indebitamento finanziario netto totale finale	(1.235,9)	(1.308,7)

⁽¹⁾ gli importi relativi al 1° trimestre 2002, all'esercizio 2001 ed al 1° trimestre 2001 comprendono le disponibilità nette delle società di nuovo consolidamento, pari rispettivamente a 7,7 m€, a 5,5 m€ ed a 7,4 m€

⁽²⁾ esclude gli avviamenti e le differenze di consolidamento sulle società acquisite nell'esercizio

⁽³⁾ i saldi esposti sono stati influenzati anche dai seguenti fattori:

esercizio 2001 (in m€)	1° trimestre 2002	1° trimestre 2001
(26,1) Effetto della variazione dell'area di consolidamento	-	(24,0)
(50,2) Differenze cambio su finanziamenti a medio-lungo termine	(9,0)	(48,2)

Note di commento

Criteri di redazione

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

Le note di commento hanno la funzione di fornire l'illustrazione, l'analisi ed, in taluni casi, un'integrazione dei dati 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 2002 sono omogenei con quelli utilizzati per la redazione nel bilancio dell'esercizio 2001, 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 2002		esercizio 2001		1° trimestre 2001	
	di fine periodo	medio	di fine periodo	medio	di fine periodo	medio
Dollaro USA	0,8724	0,8761	0,8813	0,8955	0,8832	0,9230
Franco svizzero	1,4670	1,4733	1,4829	1,5105	1,5271	1,5334

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

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 2002 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 HMSHost Corp., che suddivide l'esercizio in 13 periodi di 4 settimane ciascuno (salvo eventualmente l'ultimo) e lo chiude il venerdì più prossimo al 31 dicembre, sono riferite, rispettivamente, ai periodi dal 29 dicembre 2001 – 23 marzo 2002 e 30 dicembre 2000 – 23 marzo 2001.

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 dicembre 2001, l'area di consolidamento comprende Autogrill Participaciones S.A. costituita il 1° marzo 2002, Restauracion de Centros Comerciales SA (Receco) e SMSI Travel Centres Inc. La prima, che non ha svolto attività commerciali, detiene come unico cespite la partecipazione di controllo in Restauracion de Centros Comerciales SA (Receco), le ultime hanno complessivamente realizzato ricavi pari all'1,8% del consolidato. Rispetto al 1° trimestre 2001, si è inoltre rilevato l'ingresso di Volcares e l'aumento dal 48% al 100% della partecipazione in Flughafen Airport AG,

nonché l'uscita di Passaggio Rail AG, con un effetto netto sui ricavi consolidati pari al -0,4% del totale.

Le società acquisite sono consolidate includendo nel conto economico i costi e i ricavi dell'intero trimestre, salvo stornare i risultati pre-acquisizione, quando significativi, appostando la rettifica in una specifica voce.

Si riporta la situazione patrimoniale alla data di acquisizione delle società di nuovo consolidamento.

(importi in m€)

	Receco S.A.	SMSI Travel Centres Inc.
Immobilizzazioni	1,4	0,6
Capitale di esercizio	(0,6)	(3,8)
Capitale investito netto	<u>0,8</u>	<u>(3,2)</u>
Patrimonio netto di gruppo	1,1	3,7
Patrimonio netto di terzi	0,5	-
	1,6	3,7
Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	-	-
Posizione finanziaria netta a breve	(0,8)	(6,9)
Posizione finanziaria netta	<u>(0,8)</u>	<u>(6,9)</u>
Totale	<u><u>0,8</u></u>	<u><u>(3,2)</u></u>
Valore di carico della partecipazione	17,0	40,9
Differenza di consolidamento	15,9	37,3
di cui allocata a specifiche attività	-	36,7
Residua	15,9	0,6
Durata media delle concessioni	15	10

La differenza di consolidamento relativa a Receco S.A. ed a SMSI Travel Centres Inc., non allocata a specifiche attività, in applicazione del principio di Gruppo è ammortizzata su un arco temporale pari alla durata media delle concessioni al momento dell'acquisizione.

Le Società considerate ai fini del consolidamento sono elencate in allegato a pag 23.

Le variazioni rilevanti delle poste di maggiore importanza

Le variazioni reddituali rispetto al periodo di confronto sono espresse al lordo e, fra parentesi, al netto degli effetti delle variazioni dei cambi.

I ricavi del trimestre hanno fatto registrare un aumento del 6,2% (+3%).

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

Il costo della produzione cresce del 6,4% (+3.3%), con un aumento dell'incidenza sui ricavi dovuta principalmente all'evoluzione del mix prodotti.

Il costo del lavoro aumenta del 2,6% (diminuisce dello 0.6%), con un miglioramento di 110 punti base dell'incidenza sui ricavi essenzialmente dovuto alla ridefinizione dei modelli operativi delle unità nordamericane.

Il marginale operativo lordo cresce del 16,9% (+13%), grazie ai miglioramenti di redditività registrati in particolare in Nord America.

Gli ammortamenti aumentano principalmente per effetto dell'ampliato perimetro di consolidamento, mentre gli oneri finanziari netti si contraggono significativamente, beneficiando della riduzione dei tassi di mercato.

Il risultato prima delle imposte e della quota di terzi migliora così del 23,7% (+26.2%).

Sotto il profilo patrimoniale, il capitale investito netto aumenta di 96 m€ (+85,6 m€) per la stagionale contrazione in valore assoluto del capitale di esercizio, strutturalmente negativo. In particolare, si riducono i debiti commerciali e le altre passività correnti, per l'elevata concentrazione di pagamenti nel 1° trimestre dell'anno.

Le immobilizzazioni nette aumentano di 51 m€ (+39.6 m€), per l'effetto combinato degli investimenti del trimestre (105.5 m€, di cui 78.1 m€ per acquisizioni) e degli ammortamenti (66.6 m€, di cui 28.8 relativi ad avviamenti e differenze di consolidamento).

Il patrimonio netto – determinato sulla base del risultato ante imposte - flette in misura sostanzialmente pari al risultato ante imposte del periodo.

Al temporaneo incremento del capitale investito netto si è fatto fronte con debiti finanziari a breve.

Si dettaglia di seguito la posizione finanziaria netta consolidata al 31 marzo 2002:

(in m€)	al 31.3.2002	al 31.12.2001	Variazione v/31.12.2001	al 31.3.2001	Variazione v/31.03.2001
Obbligazioni convertibili	369,9	368,1	1,8	362,6	7,3
- v/Banche con garanzia reale	23,7	23,8	(0,1)	26,3	-2,6
- v/Banche senza garanzia reale	884,3	933,1	(48,8)	546,8	337,5
- v/altri finanziatori	12,7	12,6	0,1	11,8	0,9
Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	920,7	969,5	(48,8)	584,9	335,8
- v/Banche con garanzia reale	0,8	0,8	0,0	2,0	-1,2
- v/Banche senza garanzia reale	231,0	78,0	153,0	226,8	4,2
- v/altri finanziatori	6,7	6,0	0,7	222,3	-215,6
- differenziali e ratei su operazioni di copertura rischio cambio e tasso	2,5	11,2	(8,7)	47,3	-44,8
- c/c bancario e finanziamenti a breve termine	12,9	22,1	(9,2)	20,4	-7,5
Indebitamento finanziario a breve termine	253,9	118,1	135,8	518,8	(264,9)
Crediti finanziari a medio-lungo termine	(51,9)	(51,4)	(0,5)		
- depositi bancari e postali	(174,4)	(213,8)	39,4	(74,5)	-99,9
- denaro e valori in cassa	(76,0)	(58,1)	(17,9)	(48,3)	-27,7
- differenziali e ratei su operazioni di copertura rischio cambio e tasso	(3,1)	(8,6)	5,5	(15,7)	12,6
- altri titoli	(1,9)	(4,1)	2,2	(15,7)	13,8
- crediti verso imprese collegate	(1,3)	(1,3)	0,0	(3,4)	2,1
Disponibilità e crediti finanziari a breve	(256,7)	(285,9)	29,2	(157,6)	(99,1)
Posizione finanziaria netta	1.235,9	1.118,4	117,5	1.308,7	(72,8)

I finanziamenti a medio-lungo termine hanno una durata residua media di circa 15 mesi e per 25.4 m€ scadranno oltre il quinto esercizio prossimo.

Si sottolinea come il miglioramento degli oneri finanziari registrato nel trimestre non sia ripetibile in pari misura nei trimestri successivi, in quanto connesso alla variabilizzazione dei tassi sui finanziamenti, operata nel corso dell'esercizio 2001, ed alla successiva discesa dei tassi a breve.

Ciò ha consentito di portare al 3.57% il tasso medio sui finanziamenti, rispetto al 7.05% del 1° trimestre 2001 ed al 4.7% consuntivato nell'intero esercizio 2001.

Al 31 marzo 2002, i contratti stipulati per la gestione del rischio tasso di interesse risultavano minusvalenti per 19,7 m€, rispetto ai 19,2 m€ al 31 dicembre 2001.

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.

Totale anno 2001	(m€)	1° trimestre 2002	1° trimestre 2001	Var. %	Var. % netto cambi
Vendite al pubblico					
2.461,6	Ristorazione	556,2	513,0	8,4%	5,1%
744,5	Retail	152,3	154,8	-1,6%	-3,8%
25,9	Hotellerie ed altri servizi	4,9	4,7	3,6%	3,6%
3.232,0	Totale vendite dirette al pubblico	713,4	672,5	6,1%	2,8%
34,4	Vendite a terzi e affiliati	7,6	6,5	17,2%	16,1%
3.266,5	Totale Generale	721,0	679,0	6,2%	3,0%

Nel trimestre, le attività di ristorazione hanno fatto registrare andamenti particolarmente positivi, con una crescita del 5.1% a 556.2 m€. Con riferimento ai locali "comparabili", la crescita della ristorazione è risultata pari al 2.9%. Le attività di retail risentono della cessione di Passaggio Rail AG, che nel 1° trimestre 2001 aveva realizzato in tale settore ricavi per 4 m€.

I ricavi e la redditività per area geografica

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

(m€)	Paesi Europei			HMSHost ⁽¹⁾			Non allocabili		Gruppo		
	2002	2001	Var. %	2002	2001	Var. %	2002	2001	2002	2001	Var. %
Vendite	325,8	320,0	1,8%	395,2	359,0	10,1%			721,0	679,0	6,2%
EBITDA	19,0	23,9	-20,6%	40,3	27,6	45,8%	(3,0)	(2,8)	56,3	48,7	15,6%
% su ricavi	5,8%	7,5%		10,2%	7,7%				7,8%	7,2%	
Investimenti	12,4	17,1	-27,7%	16,4	12,3	33,4%		0,1	28,8	29,5	-2,5%
Ammortamenti	16,2	15,1	7,3%	21,6	18,1	19,3%	28,8	26,6	66,6	59,8	11,3%

⁽¹⁾ Nordamerica (96%), Olanda (3%) e Pacifico (1%)

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

(m€)	Paesi Europei			HMShost + SMSI				Gruppo			
	2002	2001	Var.%	2002	2001	Var.%	Var.% netto cambi	2002	2001	Var.%	Var.% netto cambi
Autostrade	239,8	231,6	3,5%	78,3	58,1	34,8%	28,0%	318,1	289,7	9,8%	8,6%
Aeroporti	17,1	12,4	37,9%	303,5	287,7	5,5%	0,2%	320,6	300,1	6,8%	1,7%
Stazioni ferroviarie	21,0	18,9	11,1%					21,0	18,9	11,1%	11,1%
Altri	47,9	57,1	-16,1%	13,4	13,2	1,5%	-4,0%	61,3	70,3	-12,8%	-13,7%
Totale	325,8	320,0	1,8%	395,2	359,0	10,1%	5,1%	721,0	679,0	6,2%	3,0%

HMShost Corp.

Il traffico aereo nel Nord America che, dopo gli attentati dell'11 Settembre, aveva evidenziato rispetto al corrispondente periodo nell'esercizio precedente una riduzione del 19.2% nell'ultimo trimestre del 2001, nei primi tre mesi del 2002 è risultato inferiore del 12% (fonte: ATA).

In tale contesto, HMShost ha conseguito nel trimestre un fatturato in crescita del 2% a 336.2 m\$ (+2.8% su base comparabile). I canali nei quali la società opera hanno evidenziato i seguenti andamenti:

- *aeroporti*: nonostante la riduzione del traffico sopra menzionata, le vendite totali in questo canale sono state pari a 264.2 m\$, con un aumento del 2% su base comparabile;
- *autostrade*: il fatturato complessivo è stato pari a 60.3 m\$, con un incremento pari al 12.5% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente (+6.6% su base comparabile);
- *centri commerciali*: i ricavi sono stati pari a 11.7 m\$, con una flessione pari allo 0.4% rispetto al primo trimestre 2001 (+1.8% su base comparabile).

L'Ebitda è cresciuto del 36% a 34.8 m\$ e con una incidenza sui ricavi passata dal 7,9% al 10,4%; nel trimestre sono proseguite le attività volte al miglioramento dell'efficienza: in particolare sono stati sostenuti costi pari a 1.8 m\$ per il progetto "National Processing Center" finalizzato alla centralizzazione delle attività amministrative.

Nel trimestre sono stati effettuati investimenti pari 14.3 m\$ (4.2% di incidenza sul fatturato), con un aumento del 33.4% rispetto ai primi 3 mesi dell'esercizio precedente: tale incremento è da ricondursi allo sviluppo effettuato che ha assorbito oltre l'85% dell'importo complessivo.

Sul fronte dello sviluppo:

- a fine marzo è stato acquisito l'intero capitale della società canadese SMSI Travel Centres Inc., per un prezzo pari a 35.7 m\$. La società opera nell'Ontario, la più ricca e più popolosa parte della nazione, e gestisce servizi di ristorazione in 18 aree di servizio lungo la Highway 400 e la Highway 401, le due principali arterie autostradali della regione, e 16 punti di ristoro nei 3 terminal nell'aeroporto internazionale di Toronto, primo del Canada e 26mo nel mondo. Durante il primo trimestre 2002 la società ha conseguito ricavi per 10 m\$, dei quali 8.3 nel canale autostradale e 1.7 m\$ in quello aeroportuale;
- e sono stati ottenuti:
 - il rinnovo a gennaio per 15 anni del contratto relativo alle attività di ristorazione nell'aeroporto di Kansas City e la Società stima di conseguire per l'intera durata del contratto circa 210 m\$;

- il rinnovo fino al 2014 il contratto relativo alle attività di ristorazione all'interno dell'aeroporto di Palm Beach: la società stima che le locations genereranno per tutta la durata del contratto ricavi pari a circa 90 m\$;
- la vincita della gara per lo sviluppo e la gestione di due nuove aree di ristoro sulla Ohio Turnpike: la durata del contratto è fissata in 12 anni e il fatturato previsto nel periodo ammonterà a oltre 115 m\$;
- l'aggiudicazione, a marzo, della concessione decennale relativa alle attività di ristorazione all'interno del nuovo terminal Edward H. McNamara dell'aeroporto internazionale di Detroit: la società stima di conseguire nel periodo circa 50 m\$ di fatturato.

Europa

Rispetto al periodo di confronto, i ricavi del trimestre hanno beneficiato per un punto percentuale circa del flusso connesso all'inizio del periodo Pasquale. Inoltre, le variazioni di perimetro di consolidamento hanno comportato un decremento netto di 1.3 m€, a cui si sono sommati gli effetti delle ulteriori variazioni del numero di locations rispetto al periodo di confronto (in particolare, la chiusura dei ristoranti nei centri commerciali in Belgio e le uscite da contratti in Svizzera e Germania, mentre in Grecia ed in Svizzera si sono aggiunte le unità di ristorazione negli aeroporti di Atene e di Basilea).

Il dato consolidato è così cresciuto dell'1.8% a 325.8 m€.

Alla congiunturale flessione della redditività è corrisposta una coerente rimodulazione degli investimenti.

(in m€)	1° trimestre 2002										
	Italia	Francia	Svizzera	Spagna	Belgio	Olanda	Austria	Germania	Grecia	Elisioni e non allocati	Totale
Ricavi	213,6	37,5	33,0	15,7	7,8	10,5	4,1	1,9	1,5		325,8
EBITDA	22,9	0,6	(0,8)	0,5	(0,9)	(0,8)	(0,7)	(0,3)	0,2	(1,7)	19,0
% su Ricavi	10,7%	1,7%	-2,4%	3,1%	-11,1%	-7,9%	-18,3%	-14,4%	11,7%		5,8%
Investimenti	4,9	2,4	3,2	1,1	0,2	0,2	0,3	0,0	0,0	0,2	12,4
Ammortamenti	7,3	3,6	1,9	0,8	0,7	0,7	0,6	0,3	0,1	0,2	16,2

	1° trimestre 2001										
	Italia	Francia	Svizzera	Spagna	Belgio	Olanda	Austria	Germania	Grecia	Elisioni e non allocati	Totale
Ricavi	207,9	33,5	39,9	11,9	8,4	11,0	4,3	2,5	0,8	(0,2)	320,0
EBITDA	23,7	0,4	0,4	0,2	(0,2)	0,7	0,3	(0,3)	0,1	(1,3)	23,9
% su Ricavi	11,4%	1,2%	1,0%	1,3%	-2,2%	6,0%	7,1%	-13,0%	7,6%		7,5%
Investimenti	7,0	0,8	5,8	0,4	0,4	0,1	0,0	0,0	0,0	2,6	17,1
Ammortamenti	7,4	3,3	1,3	0,7	0,7	0,7	0,7	0,1	0,0	0,1	15,1

Il confronto fra i ricavi dei due periodi per Svizzera, Belgio e Germania è influenzato da cessioni di attività per complessivi 13,3 m€ e dalla maggior quota consolidata delle attività nell'aeroporto di Zurigo, pari a 4,2 m€.

Italia

Le vendite e gli andamenti economici del trimestre hanno risentito, oltre che di un diverso profilo del traffico (ridotte percorrenze medie), anche di una minor affluenza alle località turistiche per scarso innevamento e delle limitazioni del traffico nei centri storici per inquinamento atmosferico.

L'azione commerciale della Società inoltre si confronta con un andamento generale negativo dei consumi alimentari (-1,8% vendite GDO a febbraio 2002).

In tale contesto, i ricavi sono aumentati del 2.7% a 213.6 m€.

La scomposizione del fatturato per canale evidenzia una variazione nel canale autostradale del +2.9%, rispetto ad un incremento traffico del 2,4% che sconta anche i flussi connessi al periodo Pasquale. Nello stesso periodo, si è peraltro rilevata una contrazione dello 0,9% nell'erogazione di carburanti presso le stazioni di servizio (fonte: Autostrade).

I ricavi nel canale aeroportuale flettono del 4.5% rispetto al -8.2% del traffico negli aeroporti dove la società è presente, comunque in recupero rispetto al -20,3% dell'ultimo trimestre 2001 (fonte: Assoareoporti).

La riduzione delle attività nel canale aeroportuale è alla base di una temporanea contrazione dell'Ebitda (-0.8 m€), con una incidenza sulle vendite passata dall'11.4% al 10.7%. Non è stato possibile, per il differente contesto ambientale, applicare pienamente le misure operative realizzate in Nord America.

Gli investimenti tecnici sono stati pari a 5 m€, contro i 7 m€ del periodo di confronto.

Durante il trimestre il gruppo ha acquisito una partecipazione del 21.65% in Pastarito S.p.A. e sottoscritto un preliminare d'acquisto di Ristop S.p.A.

Pastarito S.p.A. è la più importante catena italiana di ristoranti con servizio al tavolo. I ricavi a catena attesi per il 2002 sono pari a 50 m€ e se ne prevede una rapida crescita negli esercizi successivi. Il valore del capitale della società è stato determinato in 67 m€. Il gruppo potrà incrementare la propria partecipazione a prezzi correlati ai risultati che l'azienda consegnerà nei prossimi 2 esercizi.

Ristop S.p.A. svolge attività di ristorazione in Italia nei medesimi canali nei quali opera il gruppo, con 26 punti di vendita e oltre 600 addetti; il fatturato previsto per il 2002 è di circa 55 m€. L'accordo stipulato si basa su una valutazione dell'azienda di circa 34 m€, prevede la possibilità per Autogrill di acquisire nel tempo la totalità delle quote e verrà attuato dopo l'approvazione dell'Antitrust e nel rispetto dei criteri già fissati dalla stessa Autorità per il settore ristorativo.

Francia

Nel primo trimestre 2002 la Francia ha conseguito ricavi pari a 37.5 m€, con un incremento del 11.9% rispetto al primo trimestre del precedente esercizio: entrambi i canali nei quali la società opera, le autostrade e le ferrovie, hanno evidenziato una crescita significativa, con aumento rispettivamente del 15.4% e del 8%.

I miglioramenti conseguiti nella gestione del fattore lavoro, che hanno permesso di meglio assorbire gli effetti dell'introduzione delle 35 ore, e la riduzione delle spese operative hanno favorito una forte crescita dell'Ebitda che è passato da 0.4 a 0.6 m€, pari al 1.7% delle vendite (1.2% nel primo trimestre 2001).

Durante il trimestre gli investimenti sono stati pari a 2.4 m€ (6% delle vendite), prevalentemente dedicati a lavori di rebranding e ampliamento.

Svizzera

La razionalizzazione del portafoglio attività realizzata nel 2001 ha comportato cessioni di unità che nel periodo di confronto avevano generato ricavi per oltre 17 mCHF e l'acquisto del controllo totalitario delle unità di ristoro nell'aeroporto di Zurigo, già consolidate al 48%. Il fatturato delle attività svizzere si è così attestato a 48.6 mCHF.

Il fatturato autostradale è risultato in flessione di 0,4 mCHF a 17.7 mCHF, scontando anche una riduzione del flusso turistico causata dalla mancanza di neve.

Nel canale aeroportuale, i ricavi aumentano da 8.3 mCHF a 14.5 mCHF, beneficiano anche della apertura delle location all'interno dell'aeroporto di Basilea. Limitatamente all'aeroporto di Zurigo, il fatturato ha registrato una flessione allineata alla riduzione del traffico, causata dal perdurare dei problemi del settore aereo, pari al 24.7% (fonte: Unique Airport).

Spagna

Durante i primi 3 mesi del 2002 le vendite hanno raggiunto i 13.8 m€, con una crescita del 16% rispetto al primo trimestre 2001; includendo l'acquisizione della società Receco S.A. effettuata nel trimestre, il fatturato raggiunge i 15.7 m€, con un incremento complessivo rispetto al primo trimestre 2001 del 31.9%. La riduzione del costo del venduto e la migliore gestione del fattore lavoro hanno contribuito ad un miglioramento dell'Ebitda che si è attestato a 0.3 m€, con una incidenza sulle vendite che è passata dal 1.3% al 2.2%. Considerando anche l'impatto delle attività neoconsolidate, l'Ebitda ammonta a 0.5 m€.

Gli investimenti complessivi sono stati a pari 1.1 m€, dei quali 0.2 relativi alla società neo-acquisita; della rimanente parte, la quasi totalità è stata destinata alla rebranding dei punti vendita esistenti.

Il 13 marzo 2002 è stato acquistato il 70% della società Receco S.A. con un investimento di 17 m€, con la possibilità di acquisire la rimanente quota del capitale sociale. Receco S.A. svolge attività nel canale ferroviario ed in particolare è l'unico operatore che opera, con contratti aventi durata media di 15 anni, nelle tre stazioni spagnole dell'alta velocità: Madrid Atocha, Siviglia e Cordoba. Il network dell'alta velocità sarà oggetto nei prossimi anni di un importante piano di sviluppo varato dal governo spagnolo per il suo ampliamento e si stima che grazie ad esso i passeggeri passeranno dagli attuali 6 milioni ad oltre i 37 milioni previsti per il 2010.

Belgio ed Olanda

In Belgio il fatturato passa dagli 8.4 m€ del corrispondente periodo 2001 agli attuali 7.8 m€ per effetto della chiusura, effettuata durante il 2001, di 14 punti di vendita nei centri commerciali. Considerando i soli locali comparabili il fatturato cresce del 1.3%. La flessione del fatturato e l'aumento dell'incidenza del costo del lavoro spiegano il peggioramento dell'Ebitda di 0.7 m€.

In Olanda durante il primo trimestre 2002 le vendite si sono attestate a 10.5 m€, con una flessione pari allo 0.5 m€ rispetto ai primi 3 mesi dell'esercizio precedente, a causa di una riduzione del fatturato delle attività alberghiere e della parziale chiusura del locale Boxmer che ha inciso per 0.2 m€. La riduzione di 1.5 m€ dell'Ebitda è da collegarsi ad una maggiore incidenza sia del costo del venduto sia del costo del lavoro.

Altri paesi: Germania, Austria e Grecia

Il fatturato in Austria flette del 4,6% a 4.1 m€, risentendo dei minori flussi turistici verso le località sciistiche, determinati dallo scarso innevamento.

Nel trimestre, inoltre, alcune locations (Matrei, autostrada del Brennero) sono state interessate da attività di ristrutturazione, finalizzate all'introduzione di concept di gruppo.

Il fatturato in Germania passa dai 2.5 m€ del primo trimestre 2001 ai 1.9 m€ dei prime tre mesi del 2002 principalmente a seguito dell'uscita nel settembre scorso dal contratto relativo alla location di Brohltal. A fine marzo si è inoltre usciti dai contratti relativi a due locations situate nel nord della Germania.

In Grecia i ricavi quasi raddoppiano a 1.5 m€ per effetto sia delle locations all'interno dell'aeroporto di Atene, inaugurate nel secondo trimestre 2001, sia della buona performance della location autostradale (+15%).

Attività di investimento

Le attività di investimento hanno assorbito 28.8 m€ per incrementi delle immobilizzazioni materiali ed immateriali. La loro ripartizione per area geografica, canale e finalità è la seguente:

in m€ area geografica	1° Trimestre 2002		1° Trimestre 2001	
	importo	quota	importo	quota
HMSHost ⁽¹⁾	16,4	56,9%	12,3	41,9%
Italia	5,0	17,4%	7,0	23,8%
Svizzera	3,2	11,1%	5,8	19,8%
Francia	2,4	8,3%	0,8	2,7%
Spagna	1,1	3,8%	0,4	1,4%
Benelux	0,4	1,4%	0,5	1,7%
Grecia	0,0	0,0%	0,0	0,0%
Austria - Germania	0,2	0,7%	0,0	0,0%
Non allocabili ⁽²⁾	0,1	0,3%	2,6	8,8%
totale	28,8	100,0%	29,5	100,0%

⁽¹⁾ Nordamerica, Oceania ed Estremo Oriente

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

canale	importo		quota	
	importo	quota	importo	quota
Aeroporti	15,3	53,1%	10,2	34,5%
Autostrade	7,4	25,7%	8,1	27,4%
Stazioni ferroviarie	1,4	4,9%	0,9	2,9%
Fuori concessione	2,3	8,0%	5,0	16,9%
Non allocabili	2,4	8,3%	5,4	18,3%
totale	28,8	100,0%	29,5	100,0%

finalità	importo		quota	
	importo	quota	importo	quota
Sviluppo ⁽¹⁾	22,4	77,8%	18,6	63,1%
Mantenimento	4,0	13,9%	5,5	18,6%
Altri ⁽²⁾	2,4	8,3%	5,4	18,3%
totale	28,8	100,0%	29,5	100,0%

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

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

L'incidenza percentuale degli investimenti tecnici sui ricavi risulta pari al 4% (4.3% e 5.3%, rispettivamente, nel primo trimestre e nell'intero esercizio 2001).

Nell'ambito di HMSHost, i principali investimenti di sviluppo hanno prevalentemente riguardato l'apertura di nuove *units* negli aeroporti, mentre in Europa si segnalano in particolare, sul canale autostradale, le ristrutturazioni dei locali di Cambarette s/ Cote Azur (Francia) e Villacastin (Spagna) e

l'avvio della realizzazione del nuovo locale di Pieterlen (Svizzera) e l'acquisizione di unità di ristoro nell'aeroporto franco-svizzero di Basilea.

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

Fatti di rilievo intervenuti successivamente alla chiusura del trimestre Durante il mese di aprile HMSHost si è aggiudicata una concessione quinquennale per due nuovi punti vendita retail all'interno dell'aeroporto internazionale canadese di Vancouver: i marchi presentati, "Gift of the Raven" e "Exploration" sono stati appositamente sviluppati per riflettere le tradizioni culturali locali e queste due location, che apriranno nel prossimo luglio, affiancheranno le 12 di food&beverage già esistenti nell'aeroporto e genereranno nel periodo, secondo le stime della società, un fatturato pari a circa 10 m\$.

Evoluzione prevedibile della gestione

L'andamento delle vendite dopo il 31 marzo ha mantenuto un trend positivo così come quello del margine, soprattutto nei paesi quali Francia, Spagna e Nord America.

Allo scopo di fronteggiare meglio le conseguenze della discontinuità nei flussi di mobilità – in termini di frequenza e durata dei viaggi – sono state intraprese azioni per migliorare l'offerta e il servizio, nonché la produttività.

Sono anche allo studio ricerche di accordi con altri leader mondiali, allo scopo di generare una ottimizzazione delle condizioni di acquisto e logistica.

In base ai trend in atto e alle azioni promosse, le aspettative per l'esercizio sono positive.

Elenco delle partecipazioni al 31 marzo 2002

AUTOGRILL S.p.A.**Elenco delle Società incluse nel Consolidamento e delle altre Partecipazioni al 31 Marzo 2002****Società consolidate con il metodo integrale:**

Denominazione sociale	Sede	Val.	Capitale	%	Soci
Capogruppo					
• Autogrill SpA	Novara	€	132.288.000	57,093	Edizione Holding SpA
Società controllate					
• Autogrill Café Srl	Novara	€	25.000	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 Finance SA	Luxembourg	€	250.000	99,996	Autogrill SpA
• Autogrill International SA	Luxembourg	€	42.300.000	99,999	Autogrill SpA
• Autogrill Overseas SA	Luxembourg	€	60.650.000	99,999	Autogrill SpA
• Autogrill Austria AG	Gottlesbrunn	€	7.500.000	100,000	Autogrill International SA
• Autorest Hungaria Kft in liquidazione	Budapest	HUF	1.000.000	100,000	Autogrill Austria AG
• Autogrill Belgie SA	Antwerpen	€	5.701.551	99,999 0,001	Autogrill International SA Ac Restaurants & Hotels SA
• Ac Arlux SA	Arlon	€	1.258.233	99,998	Autogrill Belgie SA

Relazione Trimestrale

1° trimestre 2002

• Ac Restaurants & Hotels Beheer SA	Antwerpen	€	416.952	99,999 0,001	Autogrill Belgie SA Ac Restaurants & Hotels SA
• Ac Restaurants & Hotels SA	Luxembourg	€	123.946	99,995 0,005	Autogrill Belgie SA Ac Restaurants & Hotels Beheer SA
• Ac Restaurants & Hotels Beteiligungs GmbH	Niederzissen	€	76.726	95,000 5,000	Ac Restaurants & Hotels SA Ac Holding NV
• Ac Restaurants & Hotels Betriebs GmbH	Niederzissen	€	25.575	100,000	Ac Restaurants & Hotels Beteiligungs GmbH
• Autogrill Deutschland GmbH	Munchen	€	205.000	100,000	Autogrill International SA
• Autogrill Espana SA	Madrid	€	1.800.000	100,000	Autogrill International SA
• Autogrill Participaciones SL	Madrid	€	6.000	100,000	Autogrill International SA
• Restauracion de Centros Comerciales SA	Barcelona	€	108.182,18	70,000	Autogrill Participaciones SL
• Autogrill Hellas EPE	Avlona Attikis	€	139.206.733	100,000	Autogrill International SA
• Host International (Hellas) Ltd	Pallini Attica	€	11.926.261	99,970 0,030	Autogrill International SA Autogrill SpA
• Autogrill Nederland BV	Breukelen	€	6.371.074	100,000	Autogrill International SA
• Maison Ledeboer BV	Zaandam	€	69.882	100,000	Autogrill Nederland BV
• Ac Holding NV	Breukelen	€	136.134	100,000	Maison Ledeboer BV
• 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

Relazione Trimestrale

1° trimestre 2002

• 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	€	74.741.136	99,999 0,001	Autogrill International SA Autogrill SpA
• Autogrill Coté France SA	Marseille	€	31.579.526,40	99,999	Holding de Participations Autogrill Sas
• Hotelimar SA	Marseille	€	1.125.000	79,975	Autogrill Coté France SA
• Société Berrichonne de Restauration SA (Soberest)	Marseille	€	288.000	49,989	Autogrill Coté France SA
• Société Bordelaise de Restauration SA (Soborest)	St Savin	€	788.000	49,994	Autogrill Coté France SA
• Société de Construction de la Porte d'Alsace SA (Socopal)	Marseille	€	208.800	99,556	Autogrill Coté France SA
• Société de la Porte de Champagne SA (SPC)	Perrogney Les Fontaines	€	153.600	51,470	Autogrill Coté France SA

Relazione Trimestrale

1° trimestre 2002

• Société de Restauration Autoroutière Dromoise SA (SRAD)	Marseille	€	1.136.000	49,996 49,997	Autogrill Coté France SA SRSRA SA
• Société de Restauration de Bourgogne SA (Sorebo)	Marseille	€	144.000	49,967	Autogrill Coté France SA
• Société de Restauration de Troyes-Champagne SA (SRTC)	Marseille	€	1.440.000	69,978	Autogrill Coté France SA
• Volcarest SA	Chatelguyon	€	1.050.144	49,994	Autogrill Coté France SA
• Autogrill Restauration Services SA	Marseille	€	30.041.460	99,999	Holding de Participations Autogrill Sas
• Autogrill Gares de Tours SA	Marseille	€	40.000	99,760 0,040	Autogrill Restauration Services SA Holding de Participations Autogrill Sas
• Autogrill Gare Chateauroux Sarl	Marseille	€	8.000	100,000	Autogrill Restauration Services SA
• Autogrill Gare Lyon Part Dieu Sarl	Marseille	€	32.000	100,000	Autogrill Restauration Services SA
• Autogrill Gare Lyon Perrache Sarl	Marseille	€	160.000	100,000	Autogrill Restauration Services SA
• Autogrill Gare Toulon Sarl	Marseille	€	8.000	100,000	Autogrill Restauration Services SA
• Autogrill Gares des Alpes Sarl	Marseille	€	8.000	100,000	Autogrill Restauration Services SA
• Autogrill Gare Paris Nord Sarl	Marseille	€	32.000	100,000	Autogrill Restauration Services SA
• Autogrill Gare Paris Saint Lazare Sarl	Marseille	€	1.226.850	100,000	Autogrill Restauration Services SA
• Autogrill Gare Paris Est Sarl	Marseille	€	16.000	100,000	Autogrill Restauration Services SA
• Autogrill Gare Nevers Snc	Marseille	€	1.600	99,000 1,000	Autogrill Restauration Services SA Autogrill Gare Paris Est Sarl
• Autogrill Gares Ile de France Snc	Marseille	€	1.600	99,000 1,000	Autogrill Restauration Services SA Autogrill Gare Paris Est Sarl
• Autogrill Gares Lille Snc	Marseille	€	40.000	99,960 0,040	Autogrill Restauration Services SA Autogrill Gare Paris Est Sarl

Relazione Trimestrale			1° trimestre 2002		
• Autogrill Schweiz AG	Olten	CHF	10.000.000	100,000	Autogrill Overseas SA
• Autogrill Restaurants AG	Zurich	CHF	10.000.000	100,000	Autogrill Schweiz AG
• Flughafen Restaurant AG	Zurich	CHF	4.800.000	100,000	Autogrill Schweiz AG
• ARH Management AG	Zug	CHF	700.000	96,572	Flughafen Restaurant AG
• Autogrill Pieterlen AG	Pieterlen	CHF	2.000.000	100,000	Autogrill Restaurants AG
• Autogrill Pratteln AG	Pratteln	CHF	3.000.000	95,000	Autogrill Restaurants AG
• Restoroute de Bavois SA	Bavois	CHF	2.000.000	70,000	Autogrill Restaurants AG
• Restoroute de la Gruyère SA	Avry devant Pon	CHF	1.500.000	54,300	Autogrill Restaurants AG
• SSG Schweizerische Speisewagen Gesellschaft	Zurich	CHF	100.000	100,000	Autogrill Restaurants AG
• Vorstatt Egerkingen AG	Egerkingen	CHF	2.000.000	100,000	Autogrill Restaurants AG
• HMSHost Corporation	Bethesda	USD	225.000.000	100,000	Autogrill Overseas SA
• AAI Investments Inc	Bethesda	USD	100.000.000	100,000	HMSHost Corp
• 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 Gladieux 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
• HMS-Airport Terminal Services (Christchurch branch) Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	HMS-Airport Terminal Services Inc

• HMS B&L Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
• HMS Holdings Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
• HMS Host Family Restaurants Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	HMS Holdings Inc
• 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	Ringgit	100.000	100,000	Host International Inc
• Host Gifts Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
• Host International of Canada Ltd	Vancouver	CAD	4.600.000	100,000	Host International Inc
• Host International of Canada (RD-GTAA) 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	Warsaw	PLZ	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

Relazione Trimestrale

1° trimestre 2002

• 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
• San Francisco Sunshade LLC	Bethesda	USD	1	100,000	Host International Inc
• Shenzen Host Catering Company Ltd	Shenzen	USD	2.500.000	90,000	Host International Inc
• The Gift Collection Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc
• Turnpike Restaurants Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc

Società valutate con il metodo del patrimonio netto:

Denominazione sociale	Sede	Val.	Capitale	%	Soci
• Pastarito SpA	Torino	€	2.593.423	21,614	Autogrill SpA
• Union Services Sarl	Luxembourg	€	51.000	20,000 20,000 10,000	Autogrill International SA Autogrill Overseas SA Autogrill Finance SA
• Société Régionale de Saint Rambert d'Albon SA (SRSRA)	St Rambert d'Albon	€	512.000	40,731	Autogrill Coté France SA
• Isardrome Sarl	St Rambert d'Albon	€	30.800	94,750 4,500	SRSRA SA Autogrill Coté France SA
• Anton Airfood Inc (AAI)	Washington	USD	1.000	25,000	AAI Investments Inc
• AAI Terminal 7 Inc	Washington	USD	1.000	100,000	Anton Airfood Inc

Relazione Trimestrale

1° trimestre 2002

• AAI Terminal One Inc	Washington	USD	200	100,000	Anton Airfood Inc
• Airport Architects Inc	Washington	USD	1.000	100,000	Anton Airfood Inc
• Anton Airfood JFK Inc	Washington	USD	1.000	100,000	Anton Airfood Inc
• Anton Airfood of Bakersfield Inc	Washington	USD	1.000	100,000	Anton Airfood Inc
• Anton Airfood of Cincinnati Inc	Washington	USD	1.000	100,000	Anton Airfood Inc
• Anton Airfood of Minnesota Inc	Washington	USD	10	100,000	Anton Airfood Inc
• Anton Airfood of New York Inc	Washington	USD	1.000	100,000	Anton Airfood Inc
• Anton Airfood of North Carolina Inc	Washington	USD	10	100,000	Anton Airfood Inc
• Anton Airfood of Ohio Inc	Washington	USD	1.000	100,000	Anton Airfood Inc
• Anton Airfood of Rhode Island Inc	Washington	USD	1.000	100,000	Anton Airfood Inc
• Anton Airfood of Texas Inc	Washington	USD	100.000	100,000	Anton Airfood Inc
• Anton Airfood of Virginia Inc	Washington	USD	1.000	100,000	Anton Airfood Inc
• Palm Springs AAI Inc	Washington	USD	1.000	100,000	Anton Airfood Inc
• Lee Airport Concession Inc	Washington	USD	1.600	25,000	Anton Airfood Inc
• Dewina Host Sdn Bhd	Kuala Lumpur	Ringgit	250.000	49,000	Host International Inc
• HMSC-AIAL Ltd	Auckland	NZD	111.900	50,000	Host International Inc

Società valutate con il metodo del costo:

Denominazione sociale	Sede	Val.	Capitale	%	Soci
• M.S. Gestioni Srl	Torino	€	25.000	15,000	Autogrill SpA

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)0248263444**

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

Sito Internet: www.autogrill.net