



RELAZIONE TRIMESTRALE  
I° TRIMESTRE 2003

**AUTOGRILL S.p.A.****Organi Sociali – Informazioni ex raccomandazione Consob 97001574/1997****Consiglio di Amministrazione**

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

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

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

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

**Società di Revisione**

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

Deloitte &amp; Touche Italia S.p.A.

1. Poteri di legge e di statuto ed in particolare la rappresentanza legale della Società nonché la firma sociale.
2. Poteri di ordinaria amministrazione, da esercitarsi con firma singola, come da delibera del 24-4-2003.
3. Membro del Comitato per il Controllo Interno.
4. Membro del Comitato per la Remunerazione.
5. Carica assegnata con delibera consiliare del 24-3-2003.
6. Carica assegnata con delibera consiliare del 24-4-2003.



# Indice

<b>IL GRUPPO AUTOGRILL</b>	<b>4</b>
<b>IL PROFILO DEL GRUPPO</b>	<b>4</b>
<b>LA STAGIONALITÀ DELL'INDUSTRY</b>	<b>4</b>
<b>STRUTTURA SEMPLIFICATA DEL GRUPPO AL 31 MARZO 2003</b>	<b>5</b>
<b>IL TRIMESTRE IN SINTESI</b>	<b>6</b>
<b>PROSPETTI CONTABILI</b>	<b>8</b>
<b>CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO SINTETICO</b>	<b>9</b>
<b>SITUAZIONE PATRIMONIALE CONSOLIDATA SINTETICA</b>	<b>10</b>
<b>RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO</b>	<b>11</b>
<b>NOTE DI COMMENTO</b>	<b>12</b>
<b>CRITERI DI REDAZIONE</b>	<b>12</b>
<b>LE VARIAZIONI RILEVANTI DELLE POSTE DI MAGGIORE IMPORTANZA</b>	<b>14</b>
<b>OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI CIRCA L'ANDAMENTO GESTIONALE E I FATTI PIÙ SIGNIFICATIVI DEL PERIODO</b>	<b>16</b>
<b>LA PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELL'ATTIVITÀ PER L'ESERCIZIO IN CORSO</b>	<b>24</b>
<b>ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI AL 31 MARZO 2003</b>	<b>26</b>

*Nella presente relazione, ove non diversamente specificato, gli importi sono espressi in milioni di euro (rappresentati dal simbolo m€).*

*I dati reddituali comparativi sono riferiti al 1° trimestre 2002; quelli patrimoniali ai saldi di fine esercizio 2002. Rispetto a quanto originariamente pubblicato, i dati relativi agli ammortamenti di avviamenti ed al relativo valore residuo riferiti al 1° trimestre 2002 sono stati allineati alla stima della vita utile del goodwill di HMSHost aggiornata in sede di formazione del bilancio dell'esercizio 2002.*

*L'apprezzamento dell'euro sul dollaro Usa rende i dati del Gruppo non immediatamente comparabili con quelli dell'esercizio precedente, penalizzando la conversione dei valori relativi al 50% circa delle attività. Perciò il commento sull'andamento della gestione è riferito alle dinamiche a cambi costanti.*

## 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 **891 sedi** lungo le autostrade, negli aeroporti e nelle stazioni ferroviarie, oppure all'interno di fiere, centri commerciali e centri cittadini.

La rete operativa suddivisa per canale/area geografica è riportata nella tabella seguente:

<b>Rete per area geografica</b>						
<b>n. siti</b>	<b>Autostrade</b>	<b>Aeroporti</b>	<b>Stazioni</b>	<b>Altri</b>	<b>Totale al 31/3/2003</b>	<b>Totale al 31/12/2002</b>
Europa	529	14	39	122	704	701
NordAmerica	101	72	0	10	183	183
Altri Paesi	0	4	0	0	4	4
<b>Totale</b>	<b>630</b>	<b>90</b>	<b>39</b>	<b>132</b>	<b>891</b>	<b>888</b>

In termini di composizione geografica i ricavi del Gruppo sono così ripartiti:

	<b>Autostrade</b>	<b>Aeroporti</b>	<b>Stazioni</b>	<b>Altri</b>	<b>Totale al 1° Trim. 2003</b>
Europa	37,1%	4,5%	3,2%	7,0%	51,8%
NordAmerica	9,2%	37,2%	0,0%	1,3%	47,7%
Altri Paesi	0,0%	0,4%	0,0%	0,0%	0,4%
<b>Totale</b>	<b>46,2%</b>	<b>42,2%</b>	<b>3,2%</b>	<b>8,4%</b>	<b>100,0%</b>

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

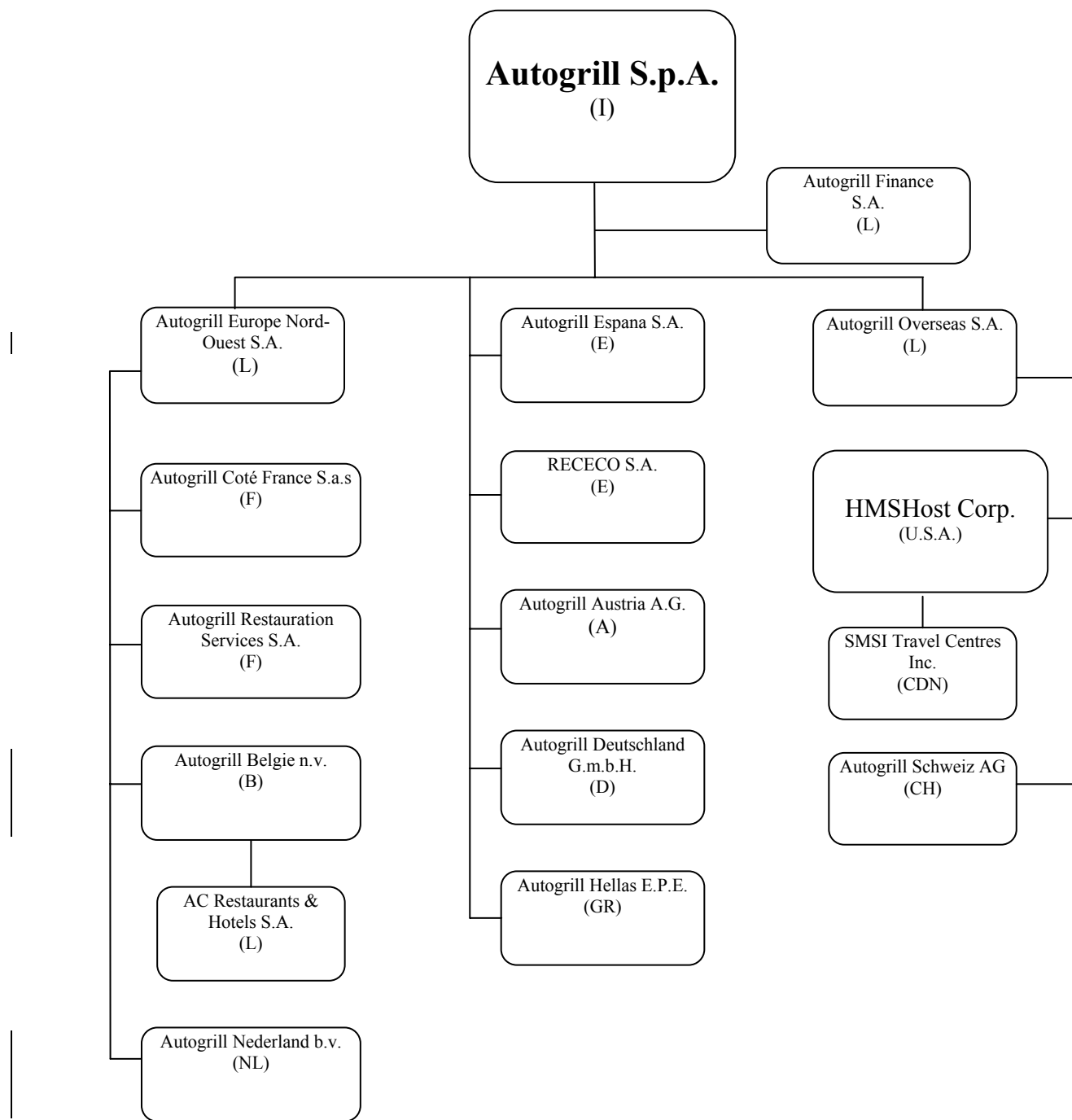
I livelli di attività in entrambi i canali sono condizionati dai flussi viaggiatori. Il Gruppo ha dimostrato, a fronte degli avvenimenti degli ultimi anni, di disporre un portafoglio di marchi e di una competenza commerciale che ha permesso di ottenere un costante incremento nel numero di contatti (penetrazione)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

### La stagionalità dell'industry

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

Nell'esercizio 2003, inoltre, il 1° trimestre non beneficia dei maggiori flussi connessi alla Pasqua, che nel 2002 ricorreva il 31 marzo.

## Struttura semplificata del gruppo al 31 marzo 2003



## Il trimestre in sintesi

### Highlights

(m€)	1° trimestre		Variazione		Esercizio
	2003	2002 <sup>(1)</sup>	totale	a cambi costanti <sup>(2)</sup>	2002
Vendite a catena <sup>(3)</sup>	672,4	738,8	-9,0%	1,0%	3.392,5
Ricavi netti	655,1	721,0	-9,1%	1,0%	3.315,8
EBITDA <sup>(4)</sup>	56,4	56,3	0,2%	15,5%	402,2
% su ricavi	8,6%	7,8%			12,1%
EBITA <sup>(5)</sup>	21,7	18,5	17,3%	44,7%	224,4
% su ricavi	3,3%	2,6%			6,8%
Risultato Ante Imposte	( 7,5)	( 16,6)	54,9%	54,2%	67,9
% su ricavi	(1,1%)	(2,3%)			2,0%
Cash Flow (ante imposte)	46,6	42,8	8,9%	27,2%	349,5
% su ricavi	7,1%	5,9%			10,5%
Investimenti <sup>(6)</sup>	36,3	28,8	26,0%	42,0%	174,7
Capitale circolante netto	( 246,8)	( 289,4)			( 341,7)
Capitale investito netto	1.237,1	1.457,9			1.156,6
Posizione finanziaria netta	( 1.010,0)	( 1.235,9)			( 919,8)

<sup>(1)</sup> Il risultato ante imposte, il cash flow e il capitale investito netto del 1° trimestre 2002 sono stati aumentati di 7,2 m€ per adeguare il periodo di ammortamento del goodwill di HMS Host alla stima della sua vita utile aggiornata in sede di approvazione del bilancio dell'esercizio 2002

<sup>(2)</sup> Variazioni dei cambi medi dell' Euro fra il 1° trimestre 2002 e il 1° trimestre 2003:

Dollaro USA : -18,4%

Franco Svizzero: +0,5%

<sup>(3)</sup> Comprendono le vendite realizzate da tutti i locali operanti sotto le insegne del Gruppo, gestiti sia direttamente sia da affiliati

<sup>(4)</sup> Risultato ante ammortamenti, oneri/proventi non ricorrenti, oneri/proventi finanziari ed imposte sul reddito

<sup>(5)</sup> Risultato ante ammortamenti degli avviamenti e delle differenze di consolidamento, oneri/proventi non ricorrenti, oneri/proventi finanziari ed imposte sul reddito.

<sup>(6)</sup> Esclusi investimenti in immobilizzazioni finanziarie e partecipazioni

Il rafforzamento dell'euro penalizza la conversione dei ricavi realizzati in Nordamerica (circa la metà del totale); ma non annulla i progressi del margine.

Il trimestre si è chiuso con una crescita dei ricavi, +1% a 655,1 m€ (-9,1% a cambi correnti) e dell'EBITDA, +15,5% a 56,4 m€ (0,2% a cambi correnti), nonostante non abbia beneficiato

affatto, diversamente dal periodo di confronto, dei flussi di traffico connessi al periodo Pasquale, che quest'anno ricorre in Aprile.

I progressi delle vendite e dell'EBITDA sono stati conseguiti in tutte le principali aree di attività.

In particolare, le azioni avviate in Italia nel secondo semestre del 2002 hanno determinato un significativo aumento della redditività operativa, espressa dal rapporto EBITDA/vendite, passata dal 10,7% al 12,3%. In Svizzera, la redditività operativa ha registrato un progresso di 340 punti base, in conseguenza delle azioni avviate in chiusura dello scorso esercizio.

Il risultato ante imposte di competenza del Gruppo migliora di 8.2 m€ a -8,4 m€, e il cash flow aumenta del 27,2% a 46.6 m€.

Alle attività di investimento sono stati complessivamente destinati 70,3 m€ e la stagionale flessione del capitale circolante ha determinato un assorbimento di liquidità di 45,5 m€.

Le variazioni del rapporto di conversione in euro delle poste denominate in dollari e franchi svizzeri hanno determinato nel trimestre riduzioni di 28 m€ del capitale investito netto e di 26,9 m€ dell'indebitamento finanziario netto.

L'indebitamento finanziario netto si è ridotto negli ultimi 12 mesi di 44,5 m€, dopo investimenti complessivi per 202 m€.

I primi tre mesi dell'esercizio in corso risultano positivi anche sul fronte dello sviluppo. Il Gruppo si è aggiudicato contratti per la gestione di superfici in Nord America e in Europa dalle quali è atteso un fatturato complessivo atteso lungo tutta la durata degli accordi rispettivamente pari a circa 160 m\$ e 75 m€ :

1. all'aeroporto internazionale di Atlanta, il più importante al mondo come traffico passeggeri, per le attività retail;
2. all'aeroporto di Houston, in Texas, sia per la ristorazione e sia per il retail;
3. all'aeroporto di Linate (Italia), per i servizi di ristorazione, dove le locations già gestite dal Gruppo verranno ampliate e l'offerta verrà significativamente rafforzata;
4. un lotto di concessioni per servizi di ristorazione e retail sulle aree di servizio autostradali italiane, il primo cui il Gruppo ha concorso;
5. nella stazione ferroviaria di Anversa (Belgio), uno dei principali snodi della nuova linea dell'alta velocità "Parigi-Bruxelles-Amsterdam", per le attività di ristorazione.

Il 1° febbraio la partecipazione di Anton Airfood, terza società di ristorazione aeroportuale americana con ricavi annui pari a circa 70 milioni di dollari, è aumentata al 49% per effetto della conversione del prestito sottoscritto nel 2001. E' stato inoltre notificato l'esercizio dell'opzione per l'acquisto dell'ulteriore quota del 46%, tuttora in corso di definizione.

La struttura finanziaria è migliorata sia in termini di dimensioni che di rapporto tra debito a breve e debito a lungo, a seguito anche della collocazione di un Private Placement a lungo termine per 370 m\$.



## Prospetti contabili

---

## Conto economico consolidato sintetico

(importi in m€)

Esercizio 2002	1° trimestre 2003	1° trimestre 2002 <sup>(3)</sup>	Variazione			
			totale		a cambi costanti	
3.315,8 Ricavi delle vendite e delle prestazioni alla clientela	655,1	721,0	(65,9)	-9,1%	6,4	1,0%
91,2 Altri ricavi e proventi	16,4	16,9	(0,5)	-3,0%	0,9	5,8%
<b>3.407,0 Valore della produzione</b>	<b>671,5</b>	<b>737,9</b>	<b>(66,4)</b>	<b>-9,0%</b>	<b>7,3</b>	<b>1,1%</b>
(1.929,3) Costo della produzione	(383,8)	(428,7)	44,9	-10,5%	3,1	-0,8%
<b>1.477,7 Valore Aggiunto</b>	<b>287,7</b>	<b>309,2</b>	<b>(21,5)</b>	<b>-7,0%</b>	<b>10,4</b>	<b>3,8%</b>
(1.030,9) Costo del lavoro	(220,8)	(243,1)	22,3	-9,2%	(1,5)	0,7%
Svalutazioni di attività correnti, accantonamenti per						
(15,7) rischi ed altri accantonamenti	(2,4)	(3,4)	1,0	-29,4%	0,7	-22,6%
(41,4) Oneri diversi	(8,8)	(9,5)	0,7	-7,4%	(0,2)	2,3%
<b>389,7 Margine operativo lordo</b>	<b>55,7</b>	<b>53,2</b>	<b>2,5</b>	<b>4,7%</b>	<b>9,4</b>	<b>20,3%</b>
(96,5) Ammortamenti e svalutazioni degli avviamenti e delle differenze di consolidamento	(18,5)	(21,6)	3,1	-14,4%	0,9	-4,6%
(177,8) Altri ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	(34,7)	(37,8)	3,1	-8,2%	(0,9)	2,7%
<b>115,4 Risultato operativo</b>	<b>2,5</b>	<b>(6,2)</b>	<b>8,7</b>	n.s.	<b>9,4</b>	n.s.
(41,5) Oneri finanziari netti	(9,0)	(10,4)	1,4	-13,5%	0,6	-6,3%
(7,3) Rettifiche di valore di attività finanziarie	(0,9)	0,2	(1,1)	0,0%	(1,1)	0,0%
<b>66,6 Risultato prima delle componenti straordinarie e delle imposte</b>	<b>(7,4)</b>	<b>(16,4)</b>	<b>9,0</b>	n.s.	<b>8,9</b>	n.s.
1,3 Proventi/(oneri) straordinari netti	(0,1)	(0,2)	0,1	50,0%	0,1	50,0%
<b>67,9 Risultato prima delle imposte</b>	<b>(7,5)</b>	<b>(16,6)</b>	<b>9,1</b>	<b>54,9%</b>	<b>9,0</b>	<b>54,2%</b>
<b>(55,1) Imposte sul reddito<sup>(1)</sup></b>	<b>-</b>	<b>0,0%</b>	<b>-</b>	<b>0,0%</b>	<b>-</b>	<b>0,0%</b>
<b>12,8 Risultato del periodo</b>	<b>(7,5)</b>	<b>(16,6)</b>	<b>9,1</b>	<b>54,9%</b>	<b>9,0</b>	<b>54,2%</b>
6,0 Risultato di competenza di terzi	0,9	0,4	0,5	125,0%	0,8	n.s.
(0,7) Risultato SMSI Travel centres Inc. ante acquisizione	-	-	-	-	-	-
<b>7,5 Risultato di competenza del Gruppo</b>	<b>(8,4)</b>	<b>(17,0)</b>	<b>8,6</b>	<b>50,6%</b>	<b>8,2</b>	<b>49,1%</b>
<b>402,2 EBITDA<sup>(2)</sup></b>	<b>56,4</b>	<b>56,3</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2%</b>	<b>7,6</b>	<b>15,5%</b>

<sup>(1)</sup> Non determinate nelle situazioni infrannuali<sup>(2)</sup> L'incidenza percentuale è calcolata sui ricavi<sup>(3)</sup> Proformato per omogeneizzare la durata del periodo di ammortamento del Goodwill di HMSHost alla stima di vita utile aggiornata in sede di redazione del bilancio dell' esercizio 2002

## Situazione patrimoniale consolidata sintetica

(importi in m€)	31.03.2003	31.12.2002	VARIAZIONE		31.03.2002
	(1)		totale	a cambi costanti	(1) (2)
<b>A) Immobilizzazioni</b>					
Immobilizzazioni immateriali	1.035,4	1.087,5	(52,1)	(28,3)	1.320,5
Immobilizzazioni materiali	499,7	494,7	5,0	11,3	490,6
Immobilizzazioni finanziarie	66,5	34,1	32,4	33,1	54,0
	<b>1.601,6</b>	<b>1.616,3</b>	<b>(14,7)</b>	<b>16,1</b>	<b>1.865,1</b>
<b>B) Capitale di esercizio</b>					
Rimanenze di magazzino	83,4	87,9	(4,5)	(3,1)	94,6
Crediti commerciali	56,7	61,0	(4,3)	(3,7)	66,8
Altre attività	235,7	238,1	(2,4)	2,9	234,2
Debiti commerciali	(354,9)	(444,6)	89,7	84,0	(398,1)
Fondi per rischi ed oneri	(86,5)	(88,6)	2,1	1,5	(88,8)
Altre passività correnti	(181,2)	(195,5)	14,3	11,2	(198,1)
	<b>(246,8)</b>	<b>(341,7)</b>	<b>94,9</b>	<b>92,8</b>	<b>(289,4)</b>
<b>C) Capitale investito, dedotte le passività di esercizio</b>	<b>1.354,8</b>	<b>1.274,6</b>	<b>80,2</b>	<b>108,9</b>	<b>1.575,7</b>
<b>D) Trattamento di fine rapporto e altre passività non finanziarie a medio-lungo termine</b>	<b>(117,7)</b>	<b>(118,0)</b>	<b>0,3</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(117,8)</b>
<b>E) Capitale investito netto</b>	<b>1.237,1</b>	<b>1.156,6</b>	<b>80,5</b>	<b>108,5</b>	<b>1.457,9</b>
<b>Finanziato da:</b>					
<b>F) Capitale proprio</b>					
Patrimonio netto del Gruppo	210,0	219,1	(9,1)	(8,4)	200,4
Patrimonio netto di terzi	17,1	17,7	(0,6)	(0,2)	21,6
	<b>227,1</b>	<b>236,8</b>	<b>(9,7)</b>	<b>(8,6)</b>	<b>222,0</b>
<b>G) Obbligazioni convertibili</b>	<b>377,3</b>	<b>375,5</b>	<b>1,8</b>	<b>1,8</b>	<b>369,9</b>
<b>H) Indebitamento finanziario a medio-lungo termine</b>					
Debiti finanziari a medio/lungo termine	391,7	344,1	47,6	77,9	920,7
Crediti finanziari a medio/lungo termine	(4,6)	(92,9)	88,3	86,7	(51,9)
	<b>387,1</b>	<b>251,2</b>	<b>135,9</b>	<b>164,6</b>	<b>868,8</b>
<b>I) Posizione finanziaria netta a breve</b>					
Debiti finanziari a breve	386,0	485,3	(99,3)	(97,8)	253,9
Disponibilità e crediti finanziari a breve	(140,4)	(192,2)	51,8	48,5	(256,7)
	<b>245,6</b>	<b>293,1</b>	<b>(47,5)</b>	<b>(49,3)</b>	<b>(2,8)</b>
<b>Indebitamento finanziario netto (G+H+I)</b>	<b>1.010,0</b>	<b>919,8</b>	<b>90,2</b>	<b>117,1</b>	<b>1.235,9</b>
<b>L) Totale, come in E)</b>	<b>1.237,1</b>	<b>1.156,6</b>	<b>80,5</b>	<b>108,5</b>	<b>1.457,9</b>

(1) situazione determinata sulla base del risultato ante imposte

(2) Proformato per omogeneizzare la durata dell'ammortamento del Goodwill di HMSHost alla stima di vita utile aggiornata in sede di redazione del bilancio dell'esercizio 2002

## Rendiconto finanziario consolidato

esercizio 2002	(in m€)	1° trimestre 2003	1° trimestre 2002 <sup>(4)</sup>
<b>175,5</b>	<b>Posizione finanziaria netta a breve iniziale <sup>(1)</sup></b>	<b>(293,1)</b>	<b>175,5</b>
	<b>Flusso monetario da attività di esercizio</b>		
12,8	Risultato del periodo (comprensivo della quota di terzi) <sup>(2)</sup>	(7,5)	(15,6)
	Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni, al netto delle		
274,3	rivalutazioni	53,2	59,4
7,3	Rettifiche di valore di attività finanziarie	0,9	(0,2)
(0,1)	(Plusvalenze)/minusvalenze da realizzo immobilizzazioni	0,0	0,0
(1,3)	Accantonamenti per rischi, al netto degli utilizzi	(1,5)	(4,0)
(9,9)	Variazione del capitale di esercizio <sup>(2)</sup>	(91,0)	(51,9)
4,9	Variazione netta del TFR e delle altre passività a medio-lungo termine	0,4	1,2
<b>288,0</b>		<b>(45,5)</b>	<b>(11,1)</b>
	<b>Flusso monetario da attività di investimento</b>		
	Investimenti in immobilizzazioni		
(174,7)	- materiali e immateriali <sup>(3)</sup>	(36,3)	(28,8)
5,9	- prezzo di realizzo delle immobilizzazioni cedute	0,0	0,5
(58,3)	- acquisto netto di partecipazioni consolidate	0,0	(57,9)
(9,9)	- variazione netta delle immobilizzazioni finanziarie	(34,0)	(19,1)
<b>(237,0)</b>		<b>(70,3)</b>	<b>(105,3)</b>
	<b>Flusso monetario da attività di finanziamento</b>		
	Emissione di obbligazioni convertibili (e capitalizzazione degli interessi su		
7,4	zero coupon)	1,8	1,8
78,5	Accensione di nuovi finanziamenti a medio-lungo termine	348,9	5,8
(595,2)	Rimborsi e trasferimento a breve delle quote a medio/lungo termine	(184,5)	(64,1)
(5,8)	Altri movimenti	(1,1)	0,2
<b>(515,1)</b>		<b>165,1</b>	<b>(56,3)</b>
<b>(464,1)</b>	<b>Flusso monetario del periodo</b>	<b>49,3</b>	<b>(172,7)</b>
(4,5)	Differenze cambio su finanziamenti a breve termine	(1,8)	0,0
<b>(293,1)</b>	<b>Posizione finanziaria netta a breve finale</b>	<b>(245,6)</b>	<b>2,8</b>
<b>(626,7)</b>	<b>Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine finale <sup>(5)</sup></b>	<b>(764,4)</b>	<b>(1.238,7)</b>
<b>(919,8)</b>	<b>Indebitamento finanziario netto totale finale</b>	<b>(1.010,0)</b>	<b>(1.235,9)</b>

<sup>(1)</sup> gli importi relativi all'esercizio ed al 1° trimestre 2002 comprendono le disponibilità nette delle società di nuovo consolidamento, pari a 7,7 m€

<sup>(2)</sup> determinato al lordo delle imposte del periodo nelle situazioni infrannuali

<sup>(3)</sup> esclude gli avviamenti e le differenze di consolidamento sulle società acquisite nell'esercizio

<sup>(4)</sup> proformato per omogeneizzare la durata dell'ammortamento del Goodwill di HMSHost alla stima di vita utile aggiornata in sede di redazione del bilancio dell'esercizio 2002

<sup>(5)</sup> i saldi esposti sono stati influenzati anche dai seguenti fattori:

esercizio 2002	(in m€)	1° trimestre 2003	1° trimestre 2002
	- Effetto della variazione dell'area di consolidamento	-	-
150,2	Differenze cambio su finanziamenti a medio-lungo termine	28,5	(9,0)

## Note di commento

### Criteri di redazione

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

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

I criteri di valutazione e di consolidamento adottati per la redazione della situazione relativa al 1° trimestre 2003 sono omogenei con quelli utilizzati per la redazione del bilancio dell'esercizio 2002, 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.

Come meglio descritto nella nota alla voce, si è proceduto a rettificare il dato di confronto per l'ammortamento dell'avviamento iscritto da HMSHost Corp., per renderlo coerente con l'aggiornamento della stima della vita utile attesa, operato in sede di formazione del bilancio dell'esercizio 2002. Nella situazione di confronto è quindi stata apportata una riduzione dell'ammortamento del periodo, con un corrispondente incremento del valore residuo al 31 Marzo 2002.

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

	1° trimestre 2003		esercizio 2002		1° trimestre 2002	
	di fine	medio	di fine	medio	di fine	medio
	periodo		periodo		periodo	
Dollaro USA	1,0895	1,0731	1,0478	0,9455	0,8724	0,8761
Dollaro Canadese	1,6037	1,6203	1,6550	1,4838	1,3923	1,3975
Franco Svizzero	1,4764	1,4662	1,4670	1,4524	1,4670	1,4733

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 2003 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 4 gennaio – 31 marzo 2003 e 29 dicembre 2001 – 23 marzo 2002.

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.

Non sono intervenute variazioni nel perimetro di consolidamento né rispetto al 31 dicembre 2002, né rispetto al 31 marzo 2002.

Dalla conversione del prestito di 39 m\$ concesso nel 2001 ad Anton Airfood Inc. è derivato l'aumento della partecipazione di collegamento dal 25% al 49% del capitale.

(importi in m€)	Anton Airfood Inc <sup>(1)</sup>
Immobilizzazioni	32,9
Capitale di esercizio	<u>4,5</u>
Capitale investito netto	<u><u>37,4</u></u>
Patrimonio netto di gruppo	42,4
Patrimonio netto di terzi	0,4
	42,8
Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	3,3
Posizione finanziaria netta a breve	<u>(8,7)</u>
Posizione finanziaria netta	<u>(5,4)</u>
<b>Totale</b>	<b><u><u>37,4</u></u></b>
Valore di carico della partecipazione	45,0
Differenza di consolidamento	24,2
Durata media delle concessioni	10

<sup>(1)</sup> bilancio consolidato al 31/01/2003 post conversione prestito

Le Società considerate ai fini del consolidamento sono elencate in allegato a pag 26.

## Le variazioni rilevanti delle poste di maggiore importanza

*Fra parentesi, sono indicate le variazioni a cambi correnti.*

I ricavi del trimestre hanno fatto registrare un aumento dell'1% (-9,1%).

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

Il costo della produzione scende dello 0,8% (-10,5%), con una diminuzione di 0,9 punti percentuali dell'incidenza sul valore della produzione dovuta principalmente all'evoluzione del mix prodotti.

Il costo del lavoro aumenta dello 0,7% (diminuisce del -9,2%) mantenendo complessivamente invariata l'incidenza sul valore della produzione.

Il marginale operativo lordo cresce del 20,3% (+4,7%), grazie ai miglioramenti di redditività registrati nelle principali aree di attività del gruppo, dettagliati alla pagina 16 e successive.

Gli ammortamenti rimangono pressoché invariati a 53,2 m€, mentre gli oneri finanziari netti si contraggono di 0,6 m€ (-1,4 m€) a 9 m€, beneficiando della riduzione dei tassi di mercato.

Il risultato prima delle imposte e della quota di terzi migliora così di 9 m€ a -7,5 m€.

Sotto il profilo patrimoniale, al confronto col 31 dicembre 2002, il capitale investito netto aumenta di 108,5 m€ (+80,5 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 16,1 m€ (-14,7m€), per l'effetto combinato degli investimenti del trimestre (70,3 m€, di cui 35,8 per l'aumento della partecipazione in Anton Airfood Inc.) e degli ammortamenti (53,2 m€, di cui 18,5 relativi ad avviamenti e differenze di consolidamento).

Il patrimonio netto – determinato sulla base del risultato ante imposte - flette in misura pari al risultato ante imposte del periodo e alla variazione della riserva di conversione (-0,7 m€).

Si dettaglia di seguito la posizione finanziaria netta consolidata al 31 marzo 2003:

al 31.12.2002 (in m€)	31/03/03	31/03/02	Variazione v/31/03/2002	Variazione v/31/12/2002
<b>375,5</b> <b>Obbligazioni convertibili</b>	<b>377,3</b>	<b>369,9</b>	<b>7,4</b>	<b>1,8</b>
5,6 - v/Banche con garanzia reale	1,9	23,7	(21,8)	(3,7)
327,2 - v/Banche senza garanzia reale	43,8	884,3	(840,5)	(283,4)
- - obbligazioni	339,6	-	339,6	339,6
11,3 - v/altri finanziatori	6,4	12,7	(6,3)	(4,9)
<b>344,1</b> <b>Indebitamento finanziario a medio-lungo termine</b>	<b>391,7</b>	<b>920,7</b>	<b>(529,0)</b>	<b>47,6</b>
0,4 - v/Banche con garanzia reale	0,1	0,8	(0,7)	(0,3)
427,4 - v/Banche senza garanzia reale	362,5	231,0	131,5	(64,9)
4,2 - v/altri finanziatori	3,8	6,7	(2,9)	(0,4)
14,7 - ratei su operazioni di copertura rischio cambi	9,3	2,5	6,8	(5,4)
38,6 - c/c bancario e finanziamenti a breve termine	10,3	12,9	(2,6)	(28,3)
<b>485,3</b> <b>Indebitamento finanziario a breve termine</b>	<b>386,0</b>	<b>253,9</b>	<b>132,1</b>	<b>(99,3)</b>
<b>(92,9)</b> <b>Crediti finanziari a medio-lungo termine</b>	<b>(4,6)</b>	<b>(51,9)</b>	<b>47,3</b>	<b>88,3</b>
(122,5) - depositi bancari e postali	(84,8)	(174,4)	89,6	37,7
(50,2) - denaro e valori in cassa	(38,9)	(76,0)	37,1	11,3
(17,0) - ratei su operazioni di copertura rischio cambi	(13,7)	(3,1)	(10,6)	3,3
(2,1) - altri titoli	(2,1)	(1,9)	(0,2)	0,0
(0,4) - crediti verso imprese collegate	(0,9)	(1,3)	0,4	(0,5)
<b>(192,2)</b> <b>Disponibilità e crediti finanziari a breve</b>	<b>(140,4)</b>	<b>(256,7)</b>	<b>116,3</b>	<b>51,8</b>
<b>919,8</b> <b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>1.010,0</b>	<b>1.235,9</b>	<b>(225,9)</b>	<b>90,2</b>

I finanziamenti a medio-lungo termine hanno una durata residua media di circa 2 anni e per 25 m€ scadranno oltre il 2007.

In data 23 febbraio 2003 è stata perfezionata l'emissione da parte di HMSHost – garantita da Autogrill S.p.A. di titoli obbligazionari per complessivi 370 m\$: l'emissione si compone di tre tranche rispettivamente pari a 44/60/266 m\$ con scadenza a 7/8/10 anni ed è stata realizzata a tasso fisso (rispettivamente 5,38%/5,66%/6,00%), con spread di 185/190/195 sopra i corrispondenti titoli di stato americani.

L'emissione ha riscosso la fiducia del mercato e permette di ottimizzare la composizione del passivo in modo da avere la massima elasticità a fronte delle future scadenze.

Le operazioni di ottimizzazione hanno consentito di mantenere nel trimestre un tasso medio sui finanziamenti pari al 3,5% circa, sostanzialmente invariato rispetto al 1° trimestre 2002.

Al 31 marzo 2003, i contratti stipulati per la gestione del rischio tasso di interesse risultavano minusvalenti per 27,4 m€ (-23,6 m€ al 31 dicembre 2002).



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

### I ricavi per settore

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

(m€)	1° Trimestre		Variazione %	
	2003	2002	Totale	a cambi costanti
<b>Vendite al pubblico</b>				
Ristorazione	495,6	556,2	-10,9%	0,2%
Retail	146,9	152,3	-3,5%	4,0%
Hotellerie ed altri servizi	4,7	4,9	-4,4%	-4,2%
<b>Totale vendite dirette al pubblico</b>	<b>647,2</b>	<b>713,4</b>	<b>-9,3%</b>	<b>1,0%</b>
Vendite a terzi e affiliati	7,9	7,6	4,4%	4,7%
<b>Totale Generale</b>	<b>655,1</b>	<b>721,0</b>	<b>-9,1%</b>	<b>1,0%</b>

Nel trimestre, le attività di ristorazione hanno fatto registrare una crescita dello 0,2% a 495,6 m€. Con riferimento ai locali "comparabili", la crescita della ristorazione è risultata pari allo 0,8%. Le attività di retail hanno avuto un particolare impulso in Italia.

### I ricavi e la redditività per area geografica

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

(m€)	Europa				HMSHost				Non allocabili			Gruppo			
			Variazione				Variazione							Variazione	
	2003	2002	totale	a cambi costanti	2003	2002	totale	a cambi costanti	2003	2002	Variazione	2003	2002	totale	a cambi costanti
Vendite	328,0	325,8	0,7%	0,6%	327,1	395,2	-17,2%	1,4%				655,1	721,0	-9,1%	1,0%
EBITDA	27,3	20,6	32,3%	32,3%	33,8	40,3	-16,1%	2,7%	(4,7)	(4,7)	-0,9%	56,4	56,3	0,2%	15,5%
% su ricavi	8,3%	6,3%			10,3%	10,2%						8,6%	7,8%		
Investimenti	17,8	12,2	45,7%	46,2%	18,2	16,4	11,0%	38,5%	0,3	0,2		36,3	28,8	26,0%	42,5%
Ammortamenti	19,6	16,0	22,4%	22,2%	15,1	21,6	-30,1%	-14,2%	18,5	21,8	-15,1%	53,2	59,4	-10,4%	-4,0%

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

(m€)	Europa				HMSHost				Gruppo			
	2003	2002	Variazione		2003	2002	Variazione		2003	2002	Variazione	
			totale	a cambi costanti			totale	a cambi costanti			totale	a cambi costanti
Autostrade	242,8	239,8	1,3%	1,2%	60,0	78,3	-23,4%	-6,1%	302,8	318,1	-4,8%	-0,3%
Aeroporti	18,2	17,1	6,4%	6,3%	258,3	303,5	-14,9%	4,2%	276,5	320,6	-13,8%	4,4%
Stazioni ferroviarie	20,8	21,0	-1,0%	-1,2%	-	-	-	-	20,8	21,0	-1,0%	-1,2%
Altri	46,2	47,9	-3,5%	-3,6%	8,8	13,4	-34,3%	-19,3%	55,0	61,3	-10,3%	-6,5%
<b>Totale</b>	<b>328,0</b>	<b>325,8</b>	<b>0,7%</b>	<b>0,6%</b>	<b>327,1</b>	<b>395,2</b>	<b>-17,2%</b>	<b>1,4%</b>	<b>655,1</b>	<b>721,0</b>	<b>-9,1%</b>	<b>1,0%</b>

## ANALISI PER AREA GEOGRAFICA

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

### *HMSHost Corp*

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

Nei primi tre mesi, il traffico aereo passeggeri ha manifestato una flessione del -1.5% (fonte A.T.A.) rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Nonostante questo scenario congiunturale di permanente debolezza e l'impatto del diverso calendario, le attività nordamericane del Gruppo hanno incrementato del +1.4% il **fatturato** a 351 m\$. La crescita per i locali comparabili ha raggiunto il +2,9%.

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

- *aeroporti*: a dispetto della menzionata riduzione del traffico passeggeri, il fatturato è cresciuto del +4,2% a 277,2 m\$;
- *autostrade*: i ricavi hanno registrato una flessione del -6.1% a 64,3 m\$; la performance sconta la chiusura di 6 locations per lavori di ristrutturazione ed il cattivo tempo che ha interessato la costa del nord-ovest, dove sono situate la maggior parte dei locali gestiti dal Gruppo;
- *centri commerciali*: le chiusure effettuate nella seconda metà del precedente esercizio hanno originato la riduzione del fatturato del -18,8% a 9,5 m\$.

L'**Ebitda** della controllata americana è cresciuto del +2,7% 36,3 m\$, con un'incidenza sulle vendite che passa dal 10,2% al 10,3%

Le attività di sviluppo, che riflettono anche le vincite e i rinnovi di contratti conseguiti nel precedente esercizio, hanno assorbito oltre il 75% degli **investimenti**, in aumento del 38,5% a 19,8 m\$ (5,6% di incidenza sul fatturato del trimestre).

Nel trimestre la società si è aggiudicata contratti, che lungo la loro durata genereranno un fatturato complessivo pari a circa 160 m\$. In particolare, la società si è aggiudicata:

1. il contratto di durata decennale relativo alle attività di ristorazione e retail nell'aeroporto di Houston, in Texas;

2. la concessione quinquennale per le attività retail nell'aeroporto di Atlanta, primo al mondo per traffico passeggeri

Il 1° febbraio la partecipazione del Gruppo in Anton Airfood Inc., terzo operatore nel mercato della ristorazione aeroportuale americana con un fatturato pari a circa 70 m\$, è aumentata al 49% per effetto della conversione del prestito obbligazionario sottoscritto nel 2001. E' stato inoltre notificato l'esercizio dell'opzione per l'acquisto dell'ulteriore quota del 46%.

## Europa

Il primo trimestre è storicamente caratterizzato in Europa da un'attività sui livelli minimi e nel periodo in esame risente anche del diverso calendario delle festività pasquali, oltre che della conseguenza di una sfavorevole congiuntura economica.

Le iniziative commerciali realizzate in Italia hanno comunque determinato una crescita del dato consolidato del +0,6% a 328 m€ (+0,7% a cambi correnti).

I maggiori investimenti del trimestre sono stati finalizzati allo sviluppo della rete operativa italiana.

(m€)	1° trimestre 2003										
	Italia	Francia	Svizzera	Spagna	Belgio	Olanda	Austria	Germania	Grecia	Elisioni e non allocati	Totale
Ricavi	219,7	38,2	30,5	15,1	7,9	9,6	4,0	1,5	1,6	(0,1)	<b>328,0</b>
EBITDA	27,1	0,7	0,3	0,2	(0,4)	(0,1)	(0,4)	(0,3)	0,2		<b>27,3</b>
% su Ricavi	12,3%	1,8%	1,0%	1,3%	-5,1%	-1,0%	-10,0%	-20,0%	12,5%		<b>8,3%</b>
Investimenti	11,3	1,9	3,2	0,7	0,3	0,4	-	-	-		<b>17,8</b>
Ammortamenti	10,6	3,8	1,9	1,2	0,6	0,7	0,6	0,1	0,1		<b>19,6</b>

(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		<b>325,8</b>
EBITDA	22,9	0,6	(0,8)	0,5	(0,9)	(0,8)	(0,7)	(0,3)	0,2		<b>20,6</b>
% su Ricavi	10,7%	1,7%	-2,4%	3,1%	-11,1%	-7,9%	-18,3%	-14,4%	11,7%		<b>6,3%</b>
Investimenti	4,9	2,4	3,2	1,1	0,2	0,2	0,3	0,0	0,0		<b>12,2</b>
Ammortamenti	7,3	3,6	1,9	0,8	0,7	0,7	0,6	0,3	0,1		<b>16,0</b>

Il confronto fra i ricavi dei due periodi per Olanda e Germania è influenzato da cessioni di attività per complessivi 0.4 m€.

## ITALIA

L'Italia ha chiuso il primo trimestre con un **fatturato** in crescita del +2,9% a 219,7 m€: i miglioramenti apportati all'offerta a partire dalla seconda metà dell'esercizio precedente e proseguiti durante i primi mesi del 2003 hanno permesso al Gruppo di beneficiare della stagione invernale e di minimizzare l'effetto dello spostamento della festività pasquali. Analizzando in dettaglio tale risultato:

- *autostrade*: le vendite hanno raggiunto i 171,1 m€, con un incremento del 3,2%, rispetto ad un +1,2% registrato dal traffico autostradale (fonte: Autostrade S.p.A.);
- *aeroporti*: il fatturato è cresciuto del 13,9% a 7,6 m€, grazie alle buone performance di tutte gli aeroporti gestiti dal Gruppo e all'apertura dei nuovi punti vendita nell'aeroporto di Torino Caselle;

- *stazioni ferroviarie*: i buoni risultati ottenuti dalle locations di Roma Termini, dove l'offerta è stata ulteriormente rafforzata grazie all'introduzione di nuovi concepts, portano le vendite a 2,8 m€, con un incremento del 25,2%;
- *centri commerciali, città e fiere*: i ricavi si attestano a 38,2 m€, in flessione dell'1,5% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente sia per la permanente debolezza dei consumi sia per la chiusura di 4 locations cittadine che evidenziavano una profittabilità inadeguata.

Rispetto al primo trimestre 2002, le attività italiane evidenziano un incremento dell'Ebitda del +18,3% a 27,1 m€. L'incidenza sulle vendite passa da 10,7% a 12,3%. Tale risultato è legato a un ulteriore miglioramento della produttività del lavoro, miglioramento ottenuto in tutti i canali nei quali il Gruppo è presente in Italia.

Gli **investimenti** sono stati pari 11,3 m€, in aumento rispetto ai 4,9 m€ del corrispondente periodo dell'esercizio precedente; oltre l'80% delle risorse sono state assorbite da attività di sviluppo, che hanno interessato soprattutto il canale autostradale: in particolare sono state realizzate le attività di ampliamento e re-branding previste per importanti aree di servizio quali Arda Est, Montefeltro Est, Secchia Ovest e Tevere Est.

Per quanto concerne le attività di sviluppo, si è conseguita l'aggiudicazione della concessione quinquennale per lo svolgimento delle attività di ristorazione all'interno dell'aeroporto di Milano Linate, per ricavi complessivi attesi in circa 30 m€, e di un lotto di concessioni autostradali.

## FRANCIA

Il **fatturato** di questo paese ha raggiunto i 38,2 m€, con un incremento dell'1,9% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente: tale performance riflette il diverso calendario rispetto al 2002, che ha posticipato al secondo trimestre, oltre alle festività pasquali, anche le vacanze scolastiche che in Francia rappresentano un momento importante per quanto concerne i flussi turistici. La scomposizione dei ricavi per canale evidenzia una crescita del fatturato autostradale del 2,9% a 24,7 m€ mentre le attività ferroviarie sono rimaste sostanzialmente costanti a 13,4 m€, per l'effetto di alcuni scioperi indetti dalla società ferroviaria francese.

L'**Ebitda** migliora del 16% rispetto al primo trimestre 2002, raggiungendo gli 0,7 m€, con un'incidenza sulle vendite che passa dall'1,7% all'1,8%; sono tuttora in corso iniziative finalizzate al conseguimento di una maggiore flessibilità del costo del lavoro in alcune stazioni ferroviarie.

Gli **investimenti** del periodo sono stati pari a 1,9 m€ (4,9% del fatturato), in diminuzione di circa il 20% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente: tale riduzione riflette il completamento nel 2002 del progetto di upgrading del network autostradale francese.

## SVIZZERA

Per eliminare l'interferenza delle variazioni del rapporto di cambio con l'Euro, i dati di seguito riportati sono espressi in milioni di franchi svizzeri, rappresentati da mCHF. Rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, il fatturato della Svizzera è stato pari a 44,7 mCHF, in diminuzione dell'8%: tale risultato è stato fortemente influenzato dalla chiusura di 4 locations fuori-concessione. Su base comparabile, la riduzione è di poco superiore all'1%, risentendo quindi solo del diverso calendario delle festività Pasquali. Le vendite del canale autostradale si attestano a 17,2 mCHF (-2,9%) mentre quelle aeroportuali evidenziano una leggera crescita (+0,8%) a 14,6 mCHF, nonostante il negativo andamento del traffico nell'aeroporto di Zurigo. Le attività intraprese durante l'esercizio precedente finalizzate al miglioramento del modello di business (aumento della produttività del lavoro, razionalizzazione della supply-chain, contenimento delle spese generali) hanno permesso, nonostante il calo delle

vendite, di conseguire un Ebitda di +0,4 mCHF rispetto al -1,2 mCHF del primo trimestre 2002, con un progresso di 3,4 punti percentuali dell'incidenza sulle vendite.

Gli **investimenti** sono risultati costanti in 4,7 mCHF (10,5% del fatturato). Oltre il 90% delle risorse impiegate è stato dedicato ad attività di sviluppo (quali, per esempio, l'ampliamento dell'offerta nella stazione ferroviaria di Berna).

## SPAGNA

La Spagna è stato il paese dove più forte è stato l'impatto del diverso calendario delle festività pasquali: il **fatturato** si è attestato a 15,1 m€, in flessione 3,8% rispetto al primo trimestre del 2002. Il canale autostradale ha risentito maggiormente di questo fenomeno; le vendite hanno subito una flessione del 5,8% a 12,9 m€. Ne hanno risentito meno le attività nelle stazioni ferroviarie, cresciute del 2%.

L'**Ebitda** flette di 0,3 m€ a +0,2 m€, scontando la ritardata messa in marcia di alcuni collegamenti dell'alta velocità Madrid-Lerida, prevista per febbraio ma posticipata a ottobre, in relazione alla quale erano stati aperti nuovi punti vendita nella stazione di Madrid Atocha. Il mancato conseguimento dei relativi ricavi ha così generato un aumento dell'incidenza dei costi.

Gli **investimenti** sono stati pari a 0,7 m€ (4,6% di incidenza sulle vendite), in riduzione rispetto agli 1,1 m€ del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, e quasi completamente dedicati ai nuovi punti vendita ferroviari sopra menzionati.

## BELGIO e OLANDA

In Belgio il **fatturato** aumenta del +1,3% a 7,9 m\$. I due canali di presenza del Gruppo hanno riportato andamenti difformi: infatti, mentre i ricavi degli shopping malls, meno influenzati dallo spostamento della Pasqua, evidenziano una crescita del +3,9%, le vendite nel canale autostradale registrano una flessione del -2,5%.

Il processo di accentramento delle attività belghe e olandesi con la Francia ha reso possibile una riduzione sia del costo del venduto, sia degli altri costi di gestione, facendo dimezzare la perdita registrata a livello di **Ebitda** che è passata da 0,9 m€ a 0,4 m€ (da -11,1% a -5,1% di incidenza sulle vendite).

Gli **investimenti** sono stati pari a 0,3 m€ (3,8% di incidenza sulle vendite), rispetto a 0,2 m€ del primo trimestre 2002.

Per quanto concerne lo sviluppo, è proseguita la crescita nel canale ferroviario: infatti, dopo la vincita nel 2002 della concessione nella stazione di Namur, il Gruppo si è aggiudicato a gennaio la concessione per le attività di ristorazione nella stazione di Anversa, che rappresenterà uno dei più importanti snodi della linea dell'alta velocità "Parigi-Bruxells-Amsterdam". Durante gli 8 anni di durata del contratto, il Gruppo stima di conseguire un fatturato complessivo intorno ai 10 m€.

In Olanda, il calendario della Pasqua ha penalizzato le performance del Gruppo in un paese già influenzato da un contesto macroeconomico molto debole: rispetto al primo trimestre del precedente esercizio, le **vendite** passano, infatti, da 10,5 m€ a 9,6 m€.

Nonostante questo, l'**Ebitda** migliora in modo significativo, riducendo la perdita da -0,8 m€ a -0,1 m€ (dal 7,9% all'1% sulle vendite), grazie alle attività di razionalizzazione sopra menzionate.

Gli **investimenti** sono passati da 0,2 m€ a 0,4 m€ (4,1% di incidenza sul fatturato).

## AUSTRIA e GERMANIA

Il **fatturato** in **Austria** flette del 2,4% a 4 m€. E' interessante sottolineare la performance dell'area di servizio di Matri, completamente ristrutturata nel precedente esercizio con l'introduzione dell'offerta presente in Italia: le vendite del primo trimestre sono state pari a 0,2 m€, in un aumento del 40% rispetto al corrispondente periodo del 2002. L'EBITDA, pur rimanendo negativo a -0,4 m€, migliora del 42,9% rispetto al primo trimestre 2002 grazie ad una migliore gestione del fattore lavoro.

In **Germania** la chiusura di 2 locali effettuata nell'esercizio precedente, rappresenta una delle principali cause della flessione del **fatturato**, che passa da 1,9 m€ a 1,5 m€; la perdita a livello di **Ebitda** rimane costante a -0,3 m€ .

## GRECIA

Il **fatturato** cresce del 6,6% a 1,6 m€, grazie a buoni risultati sia nel canale autostradale (+8,5%) sia in quello aeroportuale (+6,3%). L'**Ebitda** si attesta a 0,2 m€, il 12,5% delle vendite.

## ANALISI PER CANALE

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

Nel trimestre, si evidenziano i seguenti andamenti:

- *autostrade*: le vendite sono state pari a 302,8 m€. Il canale autostradale, e quello europeo in particolare, risente più degli altri del diverso calendario della Pasqua. In Italia e Francia le iniziative commerciali hanno consentito di registrare crescite dei ricavi rispettivamente pari al +3,2% e +2,9%. Particolarmente positivo è stato il risultato conseguito dalle attività italiane. La flessione del fatturato del -6,1% delle attività americane è stata originata dalla chiusura temporanea per ristrutturazione di 6 punti di vendita e dal maltempo che ha colpito la costa del nord-ovest, dove sono situate la maggior parte delle autostrade gestite dal Gruppo;
- *aeroporti*: nonostante il contesto ambientale ancora incerto, -1,5% di traffico in Nord America (fonte: A.T.A.) e +1,3% in Europa (fonte: A.E.A.) nel trimestre, il canale aeroportuale è stato quello che ha conseguito i migliori risultati, con una crescita del +4,4%. Entrambe le due regioni di presenza del Gruppo hanno registrato buoni risultati: in Nord America il fatturato è salito del +4,2% e in Europa l'incremento è stato pari al +6,3%, con risultati particolarmente positivi in Italia e Grecia;
- *stazioni ferroviarie*: il fatturato di questo canale flettono del -1,2% a 20,8 m€. Le attività in Francia ed in Svizzera sono state maggiormente penalizzate dallo slittamento della Pasqua;
- *centri commerciali, città e fiere*: il fatturato flette del -6,5% a 55 m€. Questa performance è stata fortemente influenzata dalla chiusura di alcune locations con redditività inadeguata effettuate negli Stati Uniti al termine dell'esercizio precedente.

## Attività di investimento

Le attività di investimento hanno assorbito 36,3 m€ per incrementi delle immobilizzazioni materiali ed immateriali. La loro ripartizione per area geografica, canale e finalità è la seguente:

(m€)	1° trimestre 2003		1° trimestre 2002	
Area Geografica	Quota		Quota	
HMSHost	18,2	50,0%	16,4	56,9%
Italia	11,3	31,1%	4,9	17,0%
Svizzera	3,2	8,8%	3,2	11,1%
Francia	1,9	5,1%	2,4	8,3%
Spagna	0,7	2,0%	1,1	3,8%
Olanda	0,4	1,0%	0,2	0,7%
Belgio	0,3	0,9%	0,2	0,7%
Austria	-	-	0,2	0,7%
Germania	-	-	-	-
Grecia	-	-	-	-
Non allocabili*	0,3		0,2	
<b>Total Group</b>	<b>36,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>28,8</b>	<b>100,0%</b>

\* Corporate

(m€)	1° trimestre 2003		1° trimestre 2002	
Canale	Quota		Quota	
Aeroporti	11,5	31,6%	15,3	53,1%
Autostrade	19,8	54,5%	7,4	25,7%
Stazioni ferroviarie	2,2	6,0%	1,4	4,9%
Fuori concessione	0,6	1,6%	2,3	8,0%
Non allocabili	2,2	6,0%	2,4	8,3%
<b>Totale</b>	<b>36,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>28,8</b>	<b>100,0%</b>

(m€)	1° trimestre 2003		1° trimestre 2002	
	Quota		Quota	
<b>Finalità</b>				
Sviluppo	28,0	77,2%	22,4	77,8%
Mantenimento	6,1	16,7%	4,0	13,9%
Altri	2,2	6,0%	2,4	8,3%
<b>Totale</b>	<b>36,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>28,8</b>	<b>100,0%</b>

L'incidenza percentuale degli investimenti tecnici sui ricavi risulta pari al 5.5% (4% e 5.3%, rispettivamente, nel primo trimestre e nell'intero esercizio 2002).



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

### **Fatti di rilievo intervenuti successivamente alla chiusura del trimestre**

Dopo la chiusura del 1° trimestre sono stati rinnovati altri contratti:

1. aeroporto di Minneapolis, per altri 13 anni, con un fatturato complessivo atteso di 220 m\$.
2. Highway 401, autostrada canadese, per cinque anni, con ricavi complessivi attesi di 103 m\$ canadesi;
3. per le attività di food & beverage nell'Aeroporto Internazionale di Christchurch, per tre anni, con ricavi complessivi attesi di 9 m\$.

Inoltre, HMSHost ha rinnovato per 10 anni l'accordo con Starbucks per la realizzazione in esclusiva di punti vendita Starbucks Coffee all'interno degli aeroporti e lungo le autostrade degli Stati Uniti. L'accordo prevede l'estensione del contratto tra le due società per altri dieci anni. Il connubio tra i due Gruppi ha permesso di aprire negli aeroporti e lungo le autostrade 180 punti di vendita Starbucks, gestiti direttamente da HMSHost in forza di un accordo di licensing che prevede l'esclusiva per i due più importanti canali del viaggio.

Il primo contratto venne siglato nel 1994, quando Starbucks aveva solo 116 negozi uno dei quali, il primo in licensing, era stato aperto nel 1991 proprio da HMSHost nell'aeroporto Internazionale Tacoma di Seattle.

In calendario per i prossimi mesi HMSHost ha già 35 nuove aperture di Starbucks.

Autogrill Deutschland GmbH ha raggiunto un accordo con Tank & Rast AG per cederle al 30 settembre 2003 i 4 ristoranti autostradali gestiti. Dall'operazione non sono attesi impatti significativi sul risultato dell'esercizio. Un analogo accordo è stato raggiunto con Esso per la location di Weilbach. Il Gruppo continuerà a monitorare le opportunità di sviluppo in Germania, ponendo nel frattempo termine alla gestione di una presenza troppo inferiore alla soglia dimensionale necessaria per raggiungere le economie di scala richieste dalla nostra industry.

In vista del potenziamento delle rese commerciali e finanziarie, sono in atto decisioni di concept e di superfici gestite anche in altri siti in canali *non core*

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

Il periodo della Pasqua, che quest'anno è stata il 20 Aprile, è risultato particolarmente positivo nei principali mercati europei, nonostante il protrarsi di sfavorevoli fenomeni congiunturali.

In Italia, in particolare, la settimana che si è conclusa con la domenica di Pasqua ha fatto registrare vendite superiori del 12% rispetto a quella della Pasqua 2002.

L'attività in Nordamerica, maggiormente concentrata nel canale aeroporti, nei quali l'esposizione di HMSHost è prevalentemente basata su clientela che vola su tratte domestiche, la criticità della guerra in Iraq e della SARS risulta allo stato senza rilevanti conseguenze, grazie alla capacità di penetrazione e di influenza sui livelli di spesa media.

In Svizzera, nonostante i ricavi continuino a scontare una congiuntura anche peggiore di quella che colpisce l'area euro, le iniziative avviate stanno producendo gli attesi progressi della redditività.

Sulla base dei riferiti trend e delle azioni intraprese, le aspettative per l'esercizio sono quindi positive e messe in sicurezza attraverso le misure del piano d'emergenza elaborate a seguito delle criticità irachene e sanitarie.

## Elenco delle partecipazioni al 31 marzo 2003

---

**AUTOGRILL S.p.A.****Elenco delle Società incluse nel Consolidamento e delle altre Partecipazioni al 31 Marzo 2003****Società consolidate con il metodo integrale:**

<b>Denominazione sociale</b>	<b>Sede</b>		<b>Val. Capitale</b>	<b>%</b>	<b>Soci</b>
<b>Capogruppo</b>					
• Autogrill SpA	Novara	€	132.288.000	57,093	Edizione Holding SpA
<b>Società controllate</b>					
• Autogrill Café Srl	Novara	€	100.000	100,000	Autogrill SpA
• Aviogrill Srl	Bologna	€	10.000	51,000	Autogrill SpA
• Nuova Estral Srl	Novara	€	10.000	100,000	Autogrill SpA
• Nuova Sidap Srl	Novara	€	10.000	100,000	Autogrill SpA
• Autogrill Austria AG	Gottesbrunn	€	7.500.000	100,000	Autogrill SpA
• Autorest Hungaria Kft, in liquidazione	Budapest	HUF	1.000.000	100,000	Autogrill Austria AG
• Autogrill Deutschland GmbH	Munchen	€	205.000	100,000	Autogrill SpA
• Autogrill Espana SA	Madrid	€	1.800.000	100,000	Autogrill SpA
• Autogrill Finance SA	Luxembourg	€	250.000	100,000	Autogrill SpA

## Relazione Trimestrale

1° trimestre 2003

• Autogrill Hellas EPE	Avlona Attikis	€	1.696.341,95	100,000	Autogrill SpA
• Autogrill Overseas SA	Luxembourg	€	60.650.000	100,000	Autogrill SpA
• Autogrill Participaciones SL	Madrid	€	6.503.006	100,000	Autogrill SpA
• Restauracion de Centros Comerciales SA	Barcelona	€	108.182,18	70,000	Autogrill Participaciones SL
• Autogrill Europe Nord-Ouest SA	Luxembourg	€	41.300.000	99,999	Autogrill SpA
• Autogrill Belgie SA	Antwerpen	€	22.250.000	99,999 0,001	Autogrill Europe Nord-Ouest SA Ac Restaurants & Hotels SA
• Ac Arlux SA	Arlon	€	1.258.233	99,998 0,002	Autogrill Belgie SA Ac Restaurants & Hotels SA
• Ac Restaurants & Hotels Beheer SA	Antwerpen	€	4.420.000	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, in liquidazione	Niederzissen	€	76.706	95,000 5,000	Ac Restaurants & Hotels SA Ac Holding NV
• Ac Restaurants & Hotels Betriebs GmbH, GmbH (in liquidazione)	Niederzissen	€	25.575	100,000	Ac Restaurants & Hotels Beteiligungs
• Autogrill Nederland BV	Breukelen	€	41.371.500	100,000	Autogrill Europe Nord-Ouest 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

Relazione Trimestrale			1° trimestre 2003		
• Ac Heerlen BV	Heerlen	€	23.142	100,000	The American Lunchroom Co BV
• Ac Hendrik Ido Ambacht BV	Hendrik Ido Ambacht	€	15.882	100,000	The American Lunchroom Co BV
• Ac Holten BV	Holten	€	34.033	100,000	The American Lunchroom Co BV
• Ac Leiderdorp BV	Leiderdorp	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co BV
• Ac Meerkerk BV	Meerkerk	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co BV
• Ac Nederweert BV	Weert	€	34.033	100,000	The American Lunchroom Co BV
• Ac Nieuwegein BV	Nieuwegein	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co BV
• Ac Oosterhout BV	Oosterhout	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co BV
• Ac Restaurants & Hotels BV	Oosterhout	€	90.756	100,000	The American Lunchroom Co BV
• Ac Sevenum BV	Sevenum	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co BV
• Ac Vastgoed BV	Zaandam	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co BV
• Ac Vastgoed I BV	Zaandam	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co BV
• Ac Veenendaal BV	Veenendaal	€	18.151	100,000	The American Lunchroom Co BV
• Ac Zevenaar BV	Zevenaar	€	56.722	100,000	The American Lunchroom Co BV
• Holding de Participations Autogrill Sas	Marseille	€	119.740.888	99,999 0,001	Autogrill Europe Nord-Ouest SA Autogrill SpA
• Autogrill Coté France Sas	Marseille	€	31.579.526,40	99,999	Holding de Participations Autogrill Sas
• Hotelimar SA	Marseille	€	1.125.000	99,992	Autogrill Coté France Sas
• Société Berrichonne de Restauration SA (Soberest)	Marseille	€	288.000	49,989	Autogrill Coté France Sas
• Société Bordelaise de Restauration Sas (Soborest)	St. Savin	€	788.000	49,994	Autogrill Coté France Sas

## Relazione Trimestrale

1° trimestre 2003

• Société de la Porte de Champagne SA (SPC)	Perrogney Les Fontaines	€	153.600	51,470	Autogrill Coté France Sas
• Société de Restauration Autoroutière Dromoise SA (SRAD)	Marseille	€	1.136.000	49,996 49,997	Autogrill Coté France Sas SRSRA SA
• Société de Restauration de Bourgogne SA (Sorebo)	Marseille	€	144.000	50,000	Autogrill Coté France Sas
• Société de Restauration de Troyes-Champagne SA (SRTC)	Marseille	€	1.440.000	69,978	Autogrill Coté France Sas
• Volcares SA	Champs	€	1.050.144	50,000	Autogrill Coté France Sas
• Autogrill Restauration Services SA	Marseille	€	30.041.460	99,999	Holding de Participations Autogrill Sas
• Autogrill Gares Centre Ouest Sarl	Marseille	€	58.624	100,000	Autogrill Restauration Services SA
• Autogrill Gares Metropoles Sarl	Marseille	€	17.396.850	100,000	Autogrill Restauration Services SA
• Autogrill Gares Centre Ile de France Sarl	Marseille	€	2.561.600	99,000 1,000	Autogrill Restauration Services SA Autogrill Gares Metropoles Sarl
• Autogrill Gares Lille Sarl	Marseille	€	40.000	99,960 0,040	Autogrill Restauration Services SA Autogrill Gares Metropoles Sarl
• Autogrill Gares Sud Est Sarl	Marseille	€	37.184	100,000	Autogrill Restauration Services SA
• Autogrill Schweiz AG	Olten	CHF	10.000.000	100,000	Autogrill Overseas SA
• ARH Management AG, in liquidazione	Zug	CHF	700.000	96,572	Autogrill Schweiz AG
• Autogrill Pieterlen AG	Pieterlen	CHF	2.000.000	100,000	Autogrill Schweiz AG
• Autogrill Pratteln AG	Pratteln	CHF	3.000.000	95,000	Autogrill Schweiz AG
• Autogrill SAS, Basel Airport	St. Louis	CHF	60.800	100,000	Autogrill Schweiz AG
• Restoroute de Bavois SA	Bavois	CHF	2.000.000	70,000	Autogrill Schweiz AG

Relazione Trimestrale			1° trimestre 2003			
• Restoroute de la Gruyère SA	Avry devant Pont	CHF	1.500.000	54,300	Autogrill Schweiz AG	
• Vorstatt Egerkingen AG	Egerkingen	CHF	2.000.000	100,000	Autogrill Schweiz AG	
• HMSHost Corporation	Bethesda	USD	225.000.000	100,000	Autogrill Overseas SA	
• AAI Investments Inc	Bethesda	USD	10.000.000	100,000	HMSHost Corp	
• HMS Host Tollroads Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	HMSHost Corp	
• Host International Inc	Bethesda	USD	305.980.151	100,000	HMSHost Corp	
• Sunshine Parkway Restaurants Inc	Bethesda	USD	100	50,000 50,000	HMSHost Corp Gladieux Corp	
• C & J Leasing Inc, in liquidazione	Bethesda	USD	1	100,000	Host International Inc	
• Cincinnati Terminal Services Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc	
• Cleveland Airport Services Inc	Bethesda	USD	301.812	100,000	Host International Inc	
• HMS-Airport Terminal Services Inc	Bethesda	USD	1.000	100,000	Host International Inc	
• HMS B&L Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc	
• HMS Holdings Inc	Bethesda	USD	336.931.484	100,000	Host International Inc	
• HMS Host Family Restaurants Inc	Bethesda	USD	2.000	100,000	HMS Holdings Inc	
• HMS Host Family Restaurants LLC	Bethesda	USD	9.367.069	100,000	HMS Host Family Inc	
• Gladieux Corporation	Bethesda	USD	15.756.434	100,000	HMS Holdings Inc	
• Host (Malaysia) Sdn Bhd	Kuala Lumpur	MYR	100.000	100,000	Host International Inc	
• Host Gifts Inc	Bethesda	USD	100.000	100,000	Host International Inc	
• Host International of Canada Ltd	Vancouver	CAD	3.231.016	100,000	Host International Inc	
• Host International of Canada (RD-GTAA) Ltd	Toronto	CAD	1	100,000	Host International of Canada Ltd	



Relazione Trimestrale			1° trimestre 2003			
• SMSI Travel Centres Inc	Toronto	CAD	1	100,000	Host International of Canada Ltd	
• Host International of Kansas Inc	Bethesda	USD	1.000	100,000	Host International Inc	
• Host International of Maryland Inc	Bethesda	USD	1.000	100,000	Host International Inc	
• HMS Host USA Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International 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	900	100,000	Host International Inc	
• Host Services of New York Inc	Bethesda	USD	1.000	100,000	Host International Inc	
• Host Services Pty Ltd	North Cairns	AUD	12	100,000	Host International Inc	
• Las Vegas Terminal Restaurants Inc	Bethesda	USD	125.000.000	100,000	Host International Inc	
• Marriott Airport Concessions Pty Ltd	Tullamarine	AUD	752.600	100,000	Host International Inc	
• Michigan Host Inc	Bethesda	USD	1.000	100,000	Host International Inc	
• San Francisco Sunshade LLC, in liquidazione	Bethesda	USD	1	100,000	Host International Inc	
• The Gift Collection Inc	Bethesda	USD	1.000	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:**

<b>Denominazione sociale</b>	<b>Sede</b>		<b>Val. Capitale</b>	<b>%</b>	<b>Soci</b>
• Pastarito SpA	Torino	€	2.593.423	21,614	Autogrill SpA
• Union Services Sarl	Luxembourg	€	51.000	20,000 20,000 10,000	Autogrill Europe Nord-Ouest SA Autogrill Overseas SA Autogrill Finance SA
• Société Régionale de Saint Rambert d'Albon SA (SRSRA)	St Rambert d'Albon	€	515.360	41,025	Autogrill Coté France Sas
• Anton Airfood Inc (AAI)	Washington	USD	1.000	49,000	AAI Investments Inc
• Dewina Host Sdn Bhd	Kuala Lumpur	MYR	250.000	49,000	Host International Inc
• HMSC-AIAL Ltd	Auckland	NZD	111.900	50,000	Host International Inc

# Autogrill S.p.A.

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

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

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

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

**Rapporti con gli investitori: Telefono (+39)0248263246  
Fax (+39)0248263444**

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

**Sito Internet: [www.autogrill.net](http://www.autogrill.net)**