



Il CdA approva il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2009 Nei primi 9 mesi margini in miglioramento e generazione di cassa operativa netta per 348,8m€

- Ricavi consolidati: 4.265,5m€, +0,6% vs 4.238,4m€ dei primi 9 mesi 2008 (-6% su proforma¹)
- Ebitda consolidato: 479,4m€, +4,3% vs 459,6m€ dei primi 9 mesi 2008 (-2,5% su proforma)
- Ebitda margin salito all'11,2% vs 10,8% dei primi 9 mesi 2008
- Utile netto di competenza del Gruppo: 107,8m€ vs 111,9m€ dei primi 9 mesi 2008
- Indebitamento finanziario netto: 1.904,4m€ al 30 settembre 2009, -263,3m€ vs 2.167,7m€ al 31 dicembre 2008

Milano, 10 novembre 2009 – Il Consiglio di Amministrazione di Autogrill S.p.A. (Milano: AGL IM), riunitosi in data odierna, ha esaminato e approvato i risultati consolidati al 30 settembre 2009.

I dati al 30 settembre evidenziano un sostanziale miglioramento dei margini e un'importante generazione di cassa, pur in un contesto caratterizzato, fin dal 3° trimestre 2008, da una forte contrazione del traffico e dei consumi.

“La generazione di cassa è il nostro primo obiettivo per il 2009 – ha dichiarato l'Amministratore Delegato di Autogrill **Gianmario Tondato Da Ruos**. – In un anno difficile come questo, abbiamo rafforzato la struttura patrimoniale lavorando sulla riduzione del debito. Questa rimane la nostra priorità anche per il 2010.”

Dati economici consolidati

Ricavi

Nei primi 9 mesi i ricavi consolidati sono ammontati a 4.265,5m€, in miglioramento dello 0,6% rispetto ai 4.238,4m€ del periodo di confronto principalmente per effetto del consolidamento integrale di Aldeasa (dal 1° aprile 2008, in precedenza al 50%) e dell'acquisizione di World Duty Free Europe (consolidata dal 1° maggio 2008). Su base proforma la variazione, negativa del 6%, sconta gli effetti della recessione su traffico e consumi soprattutto nella prima parte dell'anno.

Il settore Food & Beverage ha evidenziato un recupero su tutte le aree, ma le autostrade hanno riportato risultati migliori degli aeroporti, sia in termini di traffico che di evoluzione delle vendite. Nel Travel Retail

¹ I dati 2008 proforma consentono un confronto omogeneo per cambi e perimetro di consolidamento con i risultati 2009.

Cambi

- Cambio medio €/€ 1: 1,3665 nei primi nove mesi 2009 rispetto a 1:1,5217 nei primi nove mesi 2008, pari a un apprezzamento del dollaro USA di circa il 11,4% rispetto all'euro.
- Cambio medio €/£ 1:0,8862 nei primi nove mesi 2009 rispetto a 1:0,7820 nei primi nove mesi 2008, pari a un deprezzamento della sterlina britannica di circa il 11,8% rispetto all'euro.

Perimetro

Per i periodi antecedenti le acquisizioni, i dati originari sono stati integrati con informazioni finanziarie tratte dai sistemi di reporting interno delle società acquisite, non soggetti alle procedure amministrative e contabili del Gruppo né a revisione. In particolare, per i dati 2008:

- per il Food & Beverage sono stati proformati solo per rendere omogenei i cambi, non essendo intervenute variazioni di perimetro;
- per il Travel Retail & Duty Free sono espressi a cambi omogenei e includono i risultati di World Duty Free Europe Ltd. dal 1° gennaio al 30 aprile 2008 e il consolidamento integrale di Aldeasa S.A. e di Alpha Future Airport Retail Pvt. Ltd. (nel 2008 consolidate al 50% con metodo proporzionale rispettivamente fino al 31 marzo 2008 e fino a ottobre 2008 perché soggette a controllo congiunto con terzi). Sono invece stati esclusi i dati relativi al ramo d'azienda World News (gruppo Alpha), ceduto nel corso del 2008;
- per il Flight sono espressi a cambi omogenei e includono i risultati di Alpha Flight A.S. (già Air Czech Catering A.S.) dal 1° gennaio al 31 marzo 2008.



& Duty Free le attività negli aeroporti inglesi hanno contrastato il calo del traffico, riportando ricavi in crescita, mentre i maggiori flussi turistici del periodo estivo hanno contenuto la flessione in Spagna.

Nel 3° trimestre i ricavi consolidati sono stati pari a 1.607,5m€, -5,1% rispetto ai 1.694m€ del periodo di confronto (-5,0% su base proforma).

Ebitda

Le azioni di efficienza avviate nella seconda metà del 2008 e la favorevole dinamica dei prezzi delle principali materie prime alimentari hanno permesso di assorbire buona parte degli effetti del calo del traffico e dei maggiori canoni di affitto.

I primi 9 mesi si sono chiusi con un Ebitda consolidato di 479,4m€, +4,3% rispetto ai 459,6m€ del periodo di confronto (-2,5% su base proforma). Il risultato dei primi 9 mesi 2009 beneficia di proventi non ricorrenti per 11,3m€. Per effetto di questa dinamica, l'Ebitda Margin è salito all'11,2% rispetto al 10,8% dei primi 9 mesi 2008 (10,8% anche su base proforma), con significativi miglioramenti nei settori Travel Retail & Duty Free e Flight.

Nel 3° trimestre l'Ebitda del Gruppo ha consolidato le iniziative intraprese, attestandosi a 222,7m€, -1,7% rispetto ai 226,6m€ del periodo di confronto (-2,5% su base proforma).

L'Ebitda margin è risultato in aumento, pari al 13,9% rispetto al 13,4% del 3° trimestre 2008 (13,5% su base proforma).

Ebit

Nei primi 9 mesi il risultato operativo è stato pari a 265m€ rispetto ai 277,9m€ del periodo di confronto (-4,6%). Il dato riflette maggiori ammortamenti legati al forte programma d'investimenti avviato dopo la crescita del portafoglio contratti e alle acquisizioni del 2008. In particolare, il dato sconta per 20,6m€ l'ammortamento di beni immateriali a vita definita (diritti contrattuali e marchi), cui è stato allocato parte del prezzo pagato per l'acquisizione di Aldeasa e di WDFE (10,7m€ nel periodo di confronto).

Nel 3° trimestre il risultato operativo, pari a 150,7m€ rispetto ai 161,8m€ del periodo di confronto (-6,9%), sconta maggiori ammortamenti, pari a 72m€.

Utile netto di competenza del Gruppo

Nei primi 9 mesi il risultato di competenza del Gruppo è stato pari a 107,8m€ rispetto ai 111,9m€ del periodo di confronto, dopo oneri finanziari netti per 71,6m€, imposte per 73,2m€ e utili di terzi per 13,2m€. L'incidenza delle imposte del periodo è stata pari al 37,7%.

Nel 3° trimestre il risultato netto di competenza del Gruppo è stato pari a 78,2m€, +0,2% rispetto ai 78m€ del periodo di confronto, dopo oneri finanziari netti per 18,9m€, imposte per 48,7m€ e utili di terzi per 5,3m€.



Dati patrimoniali consolidati²

Investimenti tecnici

Gli investimenti tecnici sono ammontati a 91m€ nei primi 9 mesi, di cui 26,6m€ effettuati nel 3° trimestre. Rispetto ai periodi di confronto 2008 (237,4m€ nei primi 9 mesi e 80,2m€ nel 3° trimestre) il dato riflette il completamento di alcuni programmi d'investimento intrapresi dopo le aggiudicazioni e i rinnovi del biennio 2007-2008 e una maggiore selettività sulle nuove iniziative, dato il contesto di riferimento.

Posizione finanziaria netta

La forte generazione di cassa operativa netta, nel complesso pari a 348,8m€, ha consentito di ridurre significativamente (263,3m€) l'indebitamento finanziario netto che al 30 settembre 2009 risultava pari a 1.904,4m€ rispetto ai 2.167,7m€ al 31 dicembre 2008. Un risultato conseguito anche attraverso azioni di efficienza (quali una migliore gestione del capitale circolante).

Di conseguenza, al 30 settembre 2009, il rapporto Debito/Ebitda è risultato pari a 2,87³.

Dati economici per settore di attività

Food & Beverage

Nei primi 9 mesi le vendite del settore Food & Beverage si sono attestate a 2.813,1m€, -1,8% rispetto ai 2.863,7m€ del periodo di confronto (-6,6% su base proforma). Nei primi 9 mesi il settore Food & Beverage ha evidenziato un recupero su tutte le aree, ma le autostrade hanno riportato risultati migliori degli aeroporti, sia in termini di traffico che di evoluzione delle vendite (-2,5%⁴ traffico autostradale italiano, -0,2%⁵ traffico autostradale statunitense sulle tratte di pertinenza). Negli Stati Uniti, il traffico aeroportuale, che ha sofferto la forte riduzione dell'utenza business, ha registrato nei 9 mesi un calo dell'8,2%⁶, in graduale recupero rispetto al -10%⁷ dei primi 6 mesi dell'anno.

Il 3° trimestre ha riportato ricavi pari a 1.038,9m€, -2,7% rispetto ai 1.067,2m€ del 3° trimestre 2008 (-4,9% su base proforma) principalmente per effetto della razionalizzazione del portafoglio contratti.

Nei primi 9 mesi l'Ebitda è stato pari a 351,2m€, -2% rispetto ai 358,2m€ del corrispondente periodo 2008 (-6,9% su base proforma). Il risultato beneficia di proventi non ricorrenti per 3,8m€. La riduzione dei prezzi delle principali materie prime e le azioni di efficienza intraprese hanno concorso a controbilanciare l'impatto del minor traffico e l'incremento degli affitti sui nuovi contratti autostradali in Italia, mantenendo la marginalità stabile (12,5%).

Nel 3° trimestre l'Ebitda si è attestato a 164,9m€ rispetto ai 165,3m€ del periodo di confronto (-0,2% e -2,9% su base proforma). In crescita dal 15,5% al 15,9% l'Ebitda margin grazie alla riduzione dei prezzi delle principali materie prime e alle iniziative di contenimento delle spese generali avviate nel 2008.

Gli **investimenti**, rispettivamente pari a 69m€ nei primi 9 mesi e a 21,2m€ nel 3° trimestre (191m€ e 64,4m€ nei periodi di confronto), sono stati concentrati su progetti già pianificati e prevalentemente a maggiore redditività.

² Cambi €/€: al 30 settembre 2009 1:1,4643; al 31 dicembre 2008 1:1,3917.

Cambi €/£: al 30 settembre 2009 1:0,9093; al 31 dicembre 2008 1:0,9525.

³ Indice determinato in base alle definizioni contenute nei contratti di finanziamento bancari.

⁴ Fonte: Aiscat, dato a luglio 2009

⁵ Fonte: Federal Highway Administration, dato ad agosto 2009.

⁶ Fonte: A.T.A., dato a settembre 2009.

⁷ Fonte: A.T.A., dato a giugno 2009.



Travel Retail & Duty Free

Nei primi 9 mesi i ricavi generati dal settore Travel Retail & Duty Free sono stati pari a 1.150,7m€, +11,3% rispetto ai 1.033,7m€ del periodo di confronto 2008 (-4,5% su base proforma). Le attività negli aeroporti inglesi, Heathrow in particolare, hanno contrastato la flessione del traffico (-6,4%⁸; -8,2%⁹ nei primi 6 mesi) grazie a iniziative commerciali e al deprezzamento della sterlina, riportando vendite in crescita del 5,5% (su base proforma). Ancora deboli i ricavi negli aeroporti spagnoli, che scontano un calo del traffico più significativo (-10%¹⁰; -13%¹¹ nei primi 6 mesi) e la minore convenienza alla spesa per i passeggeri provenienti dal Regno Unito, penalizzati da un cambio sfavorevole.

Nel 3° trimestre¹² i ricavi del settore sono stati pari a 449,1m€, -9,1% rispetto ai 494,2m€ del periodo di confronto (-5,2% su base proforma). Le vendite nel Regno Unito sono cresciute del 6,5% (su base proforma) rispetto al periodo di confronto, a fronte di un traffico negativo del 3,6%¹³, mentre in Spagna hanno scontato ancora il forte calo del traffico internazionale (-5,2%¹⁴ il traffico passeggeri totale) e il deprezzamento della sterlina.

Nei primi 9 mesi l'Ebitda è stato pari a 114,7m€, +24,1% rispetto ai 92,4m€ del periodo di confronto 2008 (+8,4% su base proforma). Il risultato beneficia di proventi non ricorrenti per 7,5m€, al cui netto sarebbe in crescita dell'1,4% rispetto al periodo di confronto proforma¹⁵. Il forte incremento dell'Ebitda margin, passato dall'8,8% al 10%, riflette le sinergie derivanti dal processo d'integrazione e il contenimento dei costi operativi.

Nel 3° trimestre l'Ebitda si è attestato a 48,3m€, -6,8% rispetto ai 51,8m€ del periodo di confronto (-2,7% su base proforma), migliorando l'incidenza sulle vendite dal 10,5% al 10,8%.

Gli investimenti, nei primi 9 mesi pari a 18,3m€ (39,9m€ nel periodo di confronto), hanno interessato principalmente attività di up-grading di alcuni punti vendita. Nel 3° trimestre sono ammontati a 4,4m€ (14,1m€ nel corrispondente periodo 2008).

Flight

Nei primi 9 mesi i ricavi del settore Flight si sono attestati a 301,7m€. Rispetto al periodo di confronto (341m€), la variazione (-11,5%) è stata fortemente influenzata dall'effetto cambio e dal consolidamento delle attività di Alpha Flight A.S. (già Air Czech Catering A.S., consolidata dal 1° aprile 2008). Su base proforma la contrazione sarebbe stata del 6,1%. La crescita delle attività internazionali ha contrastato la flessione delle vendite nel Regno Unito, su cui ha pesato l'interruzione dei rapporti di fornitura con alcune compagnie aeree clienti fallite nella seconda metà del 2008.

Nel 3° trimestre i ricavi generati dal settore sono stati pari a 119,5m€, -9,8% (-5,2% su base proforma) rispetto ai 132,5m€ del corrispondente periodo 2008.

Nei primi 9 mesi l'Ebitda è salito a 34,9m€, +3,2% (+4,1% su base proforma) rispetto ai 33,8m€ del periodo di confronto. Un miglioramento dovuto alla combinazione di efficienze operative e riduzione delle spese generali. Di conseguenza, la marginalità è passata dal 9,9% (10,4% su base proforma) all'11,6%.

⁸ Fonte: BAA e aeroporto di Manchester, dato a settembre 2009.

⁹ Fonte: BAA e aeroporto di Manchester, dato a giugno 2009.

¹⁰ Fonte: AENA, dato a settembre 2009.

¹¹ Fonte: AENA, dato a giugno 2009.

¹² Il confronto con il corrispondente periodo 2008 è sostanzialmente a parità di perimetro: l'unica variazione è rappresentata dal consolidamento del restante 50% di Alpha Future Airport Retail Pvt. (da novembre 2008).

¹³ Fonte: BAA e aeroporto di Manchester, dato relativo al periodo luglio-settembre 2009.

¹⁴ Fonte: AENA, dato relativo al periodo luglio-settembre 2009.

¹⁵ Sull'Ebitda 2008 hanno inciso anche costi di ristrutturazione per 1,5m€.



Nel 3° trimestre l'Ebitda è stato pari a 16,9m€, -2% rispetto ai 17,3m€ del periodo di confronto (+1,3% su base proforma), con un aumento dell'Ebitda margin dal 13% (13,3% su base proforma) al 14,2%.

Gli investimenti, rispettivamente pari a 3,7m€ nei primi 9 mesi e a 0,9m€ nel 3° trimestre, sono stati concentrati nelle attività internazionali (6,5m€ e 1,7m€ nei periodi di confronto).

Evoluzione prevedibile della gestione

Nelle prime 44 settimane¹⁶ dell'anno, il Gruppo ha riportato ricavi sostanzialmente in linea (-0,1%) con il corrispondente periodo 2008 (-5,3% su base proforma).

In base agli andamenti attuali, a fronte di una proiezione dei ricavi intorno ai 5,7 mld€, si conferma l'obiettivo di Ebitda di circa 600m€.

L'indebitamento finanziario netto é previsto inferiore a 2mld€, dopo investimenti complessivi intorno ai 160m€.

I risultati al 30 settembre 2009 saranno illustrati nel corso di una conference call con la comunità finanziaria, che si terrà oggi a partire dalle ore 18:00. La presentazione sarà disponibile nella sezione Investor Relations del sito www.autogrill.com a partire dalle ore 17.30. Numeri di tel. da contattare:

- dall'Italia 800 011 750
- dall'estero + 39 06 33 48 68 68
- enter pin * 0

Il presente comunicato stampa costituisce il Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2009 redatto secondo le previsioni dell'art. 154-ter del D.lgs. n. 58/1998 (TUF), non sottoposto a revisione contabile.

Le informazioni economiche sono fornite con riguardo ai primi nove mesi e al terzo trimestre degli esercizi 2009 e 2008. Le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 30 settembre 2009, al 30 giugno 2009 e al 31 dicembre 2008. La forma dei prospetti di conto economico e stato patrimoniale corrisponde a quella presentata nella relazione sulla gestione del bilancio 2008. I principi contabili e i criteri di consolidamento adottati sono omogenei a quelli utilizzati per la redazione del bilancio dell'esercizio 2008, al quale si rinvia per una loro illustrazione.

La situazione contabile trimestrale contiene stime e assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività alla data di tale situazione contabile trimestrale. I risultati effettivi potrebbero differire da tali stime. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi nel Conto Economico del periodo in cui è effettuata la variazione e negli esercizi futuri. Si segnala che il puntuale processo valutativo di determinazione di eventuali perdite di valore di attività non correnti è effettuato solo in sede di redazione del bilancio, fermo restando la valutazione di eventuali perdite di valore nei casi in cui vi siano indicatori di possibile impairment. Analogamente, le valutazioni attuariali finalizzate alla determinazione dei piani a benefici definiti per dipendenti vengono effettuate in occasione della redazione del bilancio.

Il Resoconto intermedio di gestione é stato redatto nella prospettiva della continuità aziendale e con divisa funzionale rappresentata dall'Euro; gli importi sono indicati in milioni di Euro, salvo dove diversamente indicato.

¹⁶ Cambio medio €//\$ 1: 1,3784, cambio medio €/£ 1:0,8893.



Comunicato stampa

Centro Direzionale Milanofiori
Palazzo Z, Strada 5
20089 Rozzano MI Italia

Tel. +39 02.4826.1
Fax +39 02.4826.3443
www.autogrill.com

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Mario Zanini, dichiara, ai sensi del comma 2 dell'art.154 bis del TUF, che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Disclaimer

Il presente comunicato stampa contiene elementi previsionali e stime che riflettono le attuali opinioni del management ("forward-looking statements") specie per quanto riguarda performance gestionali future, realizzazione di investimenti, andamento dei flussi di cassa ed evoluzione della struttura finanziaria. I forward-looking statements hanno per loro natura una componente di rischio ed incertezza perché dipendono dal verificarsi di eventi futuri. I risultati effettivi potranno differire anche in misura significativa rispetto a quelli annunciati, in relazione a una pluralità di fattori tra cui, a titolo esemplificativo: andamento della mobilità delle persone nei Paesi e canali in cui il Gruppo opera; risultati delle procedure di rinnovo di contratti di concessione in corso o di nuova aggiudicazione; evoluzione della concorrenza; andamento dei tassi di cambio delle principali divise nei confronti dell'euro, in particolare del dollaro USA e della sterlina inglese; andamento dei tassi di interesse delle suddette divise e dell'euro; evoluzione futura della domanda; evoluzione del prezzo del petrolio e delle materie prime alimentari; condizioni macroeconomiche generali; fattori geopolitici ed evoluzioni del quadro normativo nei Paesi in cui il Gruppo opera; altri cambiamenti nelle condizioni di business.

I livelli di attività del Gruppo sono correlati ai flussi di mobilità delle persone. Il primo e il terzo trimestre costituiscono in genere, rispettivamente, il periodo di minore e maggiore attività dell'anno. Nel primo e nel quarto trimestre si concentrano i maggiori programmi d'investimento, che invece devono normalmente essere sospesi nel periodo estivo. Pertanto i risultati operativi e le variazioni dell'indebitamento finanziario trimestrali non possono essere confrontati con gli altri trimestri dell'esercizio né possono essere utilizzati per derivarne una previsione puntuale dei risultati per l'intero esercizio.

Per ulteriori informazioni:

Patrizia Rutigliano

Direttore Comunicazione

T: +39 02 4826 3250

patrizia.rutigliano@autogrill.net

Rosalba Benedetto

Responsabile Ufficio Stampa

T: +39 02 4826 3209

rosalba.benedetto@autogrill.net

Elisabetta Cugnasca

Investor Relations Manager

T: +39 02 4826 3246

elisabetta.cugnasca@autogrill.net



Highlights

	Primi nove mesi 2009	Primi nove mesi 2008	Primi nove mesi 2008 Proforma	Variazione	
				a cambi correnti	proforma
(m€)					
Ricavi	4.265,5	4.238,4	4.537,5	0,6%	(6,0%)
Ebitda	479,4	459,6	491,6	4,3%	(2,5%)
% sui ricavi	11,2%	10,8%	10,8%		
Utile netto attribuibile ai Soci della controllante	107,8	111,9		(3,7%)	
% sui ricavi	2,5%	2,6%			
Flusso monetario netto da attività operativa	192,7	437,4			
Investimenti	91,0	237,4	240,8	(61,7%)	(62,2%)
% sui ricavi	2,1%	5,6%	5,3%		
Utile per azione (centesimi di €)					
non diluito	42,4	44,0			
diluito	42,4	43,6			

	30/09/2009	31/12/2008	30/09/2008	Δ vs 31/12/2008		Δ vs 30/09/2008	
				a cambi correnti	a cambi costanti	a cambi correnti	a cambi correnti
(m€)							
Capitale investito netto	2.560,5	2.711,1	2.780,9	(150,6)	(148,4)	(220,4)	
Posizione finanziaria netta	1.904,4	2.167,7	2.147,7	(263,3)	(262,1)	(243,2)	



Risultati economici

Conto economico consolidato sintetico dei primi 9 mesi 2009

(m€)	Primi nove mesi		Primi nove mesi		Primi nove mesi		Variazione	
	2009	Incidenza	2008	Incidenza	2008 PROFORMA	Incidenza	2008 a cambi correnti	Proforma
Ricavi	4.265,5	100,0%	4.238,4	100,0%	4.537,5	100,0%	0,6%	(6,0%)
Altri proventi operativi	99,8	2,3%	85,9	2,0%	87,9	1,9%	16,1%	13,5%
Totale ricavi e proventi	4.365,3	102,3%	4.324,4	102,0%	4.625,5	101,9%	0,9%	(5,6%)
Costo delle materie prime, sussidiarie e merci	(1.594,4)	37,4%	(1.640,4)	38,7%	(1.737,8)	38,3%	(2,8%)	(8,3%)
Costo del personale	(1.058,7)	24,8%	(1.065,9)	25,1%	(1.121,1)	24,7%	(0,7%)	(5,6%)
Costo per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	(803,8)	18,8%	(724,9)	17,1%	(796,2)	17,5%	10,9%	1,0%
Altri costi operativi	(429,1)	10,1%	(433,4)	10,2%	(478,8)	10,6%	(1,0%)	(10,4%)
EBITDA	479,4	11,2%	459,6	10,8%	491,6	10,8%	4,3%	(2,5%)
Ammortamenti e svalutazioni	(208,6)	4,9%	(181,8)	4,3%	(195,4)	4,3%	14,8%	6,8%
Svalutazione degli avviamenti	(5,8)	0,1%	-	0,0%	-	0,0%	-	-
Risultato operativo (EBIT)	265,0	6,2%	277,9	6,6%	296,2	6,5%	(4,6%)	(10,5%)
Proventi (Oneri) finanziari	(71,6)	1,7%	(78,1)	1,8%	-	-	(8,3%)	-
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0,7	0,0%	(0,9)	0,0%	-	-	n.s.	-
Utile ante imposte	194,1	4,6%	198,9	4,7%			(2,4%)	
Imposte sul reddito	(73,2)	1,7%	(74,3)	1,8%	-	-	(1,5%)	-
UTILE NETTO del periodo attribuibile a:	120,9	2,8%	124,6	2,9%			(2,9%)	
- soci della controllante	107,8	2,5%	111,9	2,6%	-	-	(3,7%)	-
- interessenze di pertinenza di terzi	13,2	0,3%	12,7	0,3%	-	-	3,6%	-

Conto economico consolidato sintetico del 3° trimestre 2009

(m€)	3° Trimestre		3° Trimestre		3° Trimestre		Variazione	
	2009	Incidenza	2008	Incidenza	2008 PROFORMA	Incidenza	2008 a cambi correnti	Proforma
Ricavi	1.607,5	100,0%	1.694,0	100,0%	1.692,3	100,0%	(5,1%)	(5,0%)
Altri proventi operativi	31,6	2,0%	34,1	2,0%	33,9	2,0%	(7,3%)	(6,7%)
Totale ricavi e proventi	1.639,1	102,0%	1.728,1	102,0%	1.726,2	102,0%	(5,1%)	(5,0%)
Costo delle materie prime, sussidiarie e merci	(599,3)	37,3%	(659,1)	38,9%	(639,7)	37,8%	(9,1%)	(6,3%)
Costo del personale	(363,8)	22,6%	(378,5)	22,3%	(377,3)	22,3%	(3,9%)	(3,6%)
Costo per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	(304,3)	18,9%	(303,4)	17,9%	(298,8)	17,7%	0,3%	1,8%
Altri costi operativi	(149,0)	9,3%	(160,5)	9,5%	(182,1)	10,8%	(7,2%)	(18,2%)
EBITDA	222,7	13,9%	226,6	13,4%	228,3	13,5%	(1,7%)	(2,5%)
Ammortamenti e svalutazioni	(72,0)	4,5%	(64,8)	3,8%	(60,9)	3,6%	11,1%	18,2%
Risultato operativo (EBIT)	150,7	9,4%	161,8	9,6%	167,4	9,9%	(6,9%)	(10,0%)
Proventi (Oneri) finanziari	(18,9)	1,2%	(31,1)	1,8%	-	-	(39,3%)	-
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0,4	0,0%	0,1	0,0%	-	-	n.s.	-
Utile ante imposte	132,2	8,2%	130,8	7,7%			1,1%	
Imposte sul reddito	(48,7)	3,0%	(46,8)	2,8%	-	-	4,1%	-
UTILE NETTO del periodo attribuibile a:	83,5	5,2%	84,0	5,0%			(0,6%)	
- soci della controllante	78,2	4,9%	78,0	4,6%	-	-	0,2%	-
- interessenze di pertinenza di terzi	5,3	0,3%	6,0	0,4%	-	-	(11,0%)	-



Stato patrimoniale consolidato sintetico al 30 settembre 2009

(m€)	30/09/2009	31/12/2008	Variazione	
			a cambi correnti	a cambi costanti
Attività immateriali	2.295,1	2.312,9	(17,8)	(27,2)
Immobili, impianti e macchinari	967,7	1.065,5	(97,8)	(83,2)
Immobilizzazioni finanziarie	29,9	29,3	0,6	0,6
A) Immobilizzazioni	3.292,7	3.407,7	(115,0)	(109,8)
Magazzino	236,2	267,0	(30,8)	(32,1)
Crediti commerciali	124,8	98,4	26,4	24,0
Altri crediti	185,9	210,6	(24,7)	(23,4)
Debiti commerciali	(704,4)	(711,7)	7,4	8,0
Altri debiti	(405,5)	(348,4)	(57,1)	(60,3)
B) Capitale di esercizio	(563,1)	(484,2)	(78,9)	(83,7)
C) Capitale investito, dedotte le passività di esercizio	2.729,6	2.923,6	(193,9)	(193,5)
D) Altre attività e passività non correnti non finanziarie	(170,0)	(213,6)	43,6	45,4
E) Attività destinate alla vendita	0,9	1,1	(0,2)	(0,2)
F) Capitale investito netto	2.560,5	2.711,1	(150,6)	(148,4)
Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante	600,0	486,5	113,6	114,7
Patrimonio netto attribuibile ad interessenze di pertinenza di terzi	56,1	56,9	(0,9)	(1,0)
G) Patrimonio netto	656,1	543,4	112,7	113,7
Debiti finanziari a medio-lungo termine	1.921,8	2.143,6	(221,7)	(226,8)
Crediti finanziari a medio-lungo termine	(5,2)	(5,2)	(0,0)	(0,2)
H) Posizione finanziaria netta a medio-lungo termine	1.916,6	2.138,3	(221,7)	(227,0)
Debiti finanziari a breve termine	186,3	261,7	(75,4)	(69,2)
Disponibilità e crediti finanziari a breve termine	(198,5)	(232,3)	33,8	34,1
I) Posizione finanziaria netta a breve termine	(12,2)	29,4	(41,5)	(35,1)
Posizione finanziaria netta (H+I)	1.904,4	2.167,7	(263,3)	(262,1)
L) Totale, come in F)	2.560,5	2.711,1	(150,6)	(148,4)



Rendiconto finanziario consolidato

(m€)	Primi nove mesi 2009	Primi nove mesi 2008
Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali	192,0	152,7
Utile ante imposte e oneri finanziari netti del periodo	265,7	277,0
Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni, al netto delle rivalutazioni	214,4	181,8
Rettifiche di valore e (plusvalenze)/minusvalenze su realizzo di attività finanziarie	(0,7)	0,9
Plusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	(4,4)	(1,0)
Variazione del capitale di esercizio ⁽¹⁾	5,8	97,0
Variazione netta delle attività e passività non correnti non finanziarie	(30,8)	(20,7)
Flusso monetario da attività operativa	450,0	535,0
Imposte pagate	(16,2)	(19,5)
Interessi netti pagati	(85,0)	(78,1)
Flusso monetario netto da attività operativa	348,8	437,4
Investimenti in immobili, impianti e macchinari e in attività immateriali	(91,0)	(237,4)
Prezzo di realizzo delle immobilizzazioni cedute	13,2	10,7
Acquisto di partecipazioni consolidate ⁽²⁾	-	(980,2)
Variazione netta delle immobilizzazioni finanziarie	0,2	(1,7)
Flusso monetario da attività di investimento	(77,6)	(1.208,6)
Accensione di finanziamenti a medio-lungo termine	-	880,0
Rimborsi di quote di finanziamenti a medio-lungo termine	(195,3)	(9,3)
Rimborsi di finanziamenti a breve termine al netto delle accensioni	(108,1)	34,7
Pagamento di dividendi	-	(76,3)
Altri movimenti ⁽³⁾	(14,0)	(12,0)
Flusso monetario da attività di finanziamento	(317,3)	817,0
Flusso monetario del periodo	(46,0)	45,8
Differenze cambio su disponibilità liquide nette	1,9	(3,5)
Cassa e altre disponibilità liquide nette finali	147,8	195,0

⁽¹⁾ Include anche la differenza di conversione delle componenti reddituali.

⁽²⁾ L'importo è esposto al netto delle disponibilità liquide nette alla data di acquisizione, pari a 48,2 m€.

⁽³⁾ Include anche la distribuzione di dividendi ai soci di minoranza delle società consolidate.

Riconciliazione cassa e altre disponibilità liquide nette

(m€)		
Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali al 31 dicembre 2008 e al 31 dicembre 2007	192,0	152,7
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	209,5	202,0
Scoperti di conto corrente	(17,5)	(49,3)
Cassa e altre disponibilità liquide nette finali al 30 Settembre 2009 e al 30 Settembre 2008:	147,8	195,0
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	182,9	226,2
Scoperti di conto corrente	(35,1)	(31,2)



Posizione finanziaria netta

L'indebitamento finanziario netto al 30 settembre 2009 è risultato pari a 1.904,4m€, con un decremento di 263,3m€ (262,1m€ a cambi costanti) rispetto al 31 dicembre 2008.

Alla generazione netta di cassa del periodo hanno concorso anche le iniziative di ottimizzazione del capitale investito. In particolare, una migliore gestione del capitale circolante è stata conseguita nel settore Travel Retail & Duty Free attraverso progetti di category management e inventory management, finalizzati a massimizzare le vendite contenendo le scorte. La complessa fase di mercato ha inoltre suggerito una particolare selettività negli investimenti.

Nel periodo sono quindi ulteriormente migliorati gli indici finanziari del Gruppo. In particolare, con riferimento agli indici rilevanti per i principali contratti di finanziamento bancari in corso, al 30 settembre 2009 il leverage ratio è sceso a 2,87x, a fronte di una soglia massima ordinaria di 3,50x, e l'interest cover è aumentato a 5,68x, a fronte di una soglia minima di 4,50x.

Al 30 settembre 2009 il debito finanziario netto del Gruppo risulta composto per il 22% in Dollari USA, per il 31% in Sterline britanniche e per la parte rimanente in Euro.

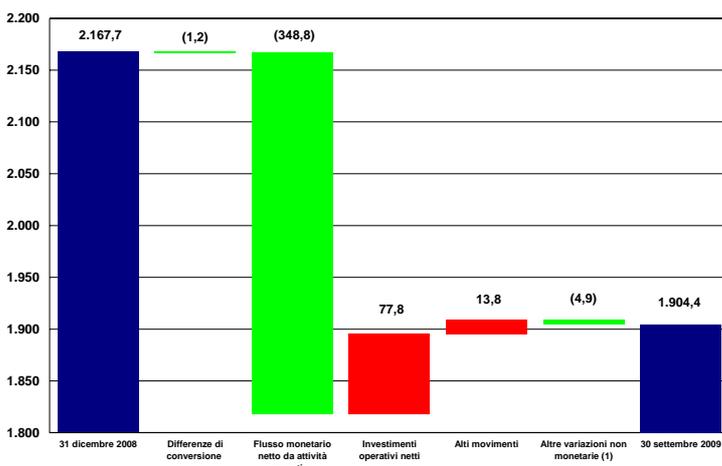
Alla stessa data, il debito risultava a tasso fisso per il 51%, anche per effetto di coperture sul rischio tasso di interesse.

Il fair value dei contratti derivati per la gestione del rischio tasso d'interesse e cambio al 30 settembre 2009 era pari a -65,9m€ (-61,4m€ al 31 dicembre 2008).

Nei primi 9 mesi 2009 il costo medio ponderato del debito è stato pari al 3,89% rispetto al 5,5% del corrispondente periodo 2008.

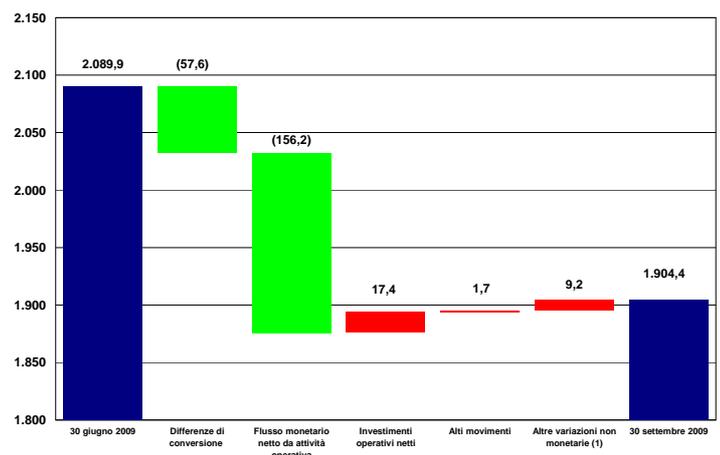
Il debito è composto prevalentemente da linee bancarie "committed" a medio-lungo termine e da obbligazioni non quotate a lungo termine. Al 30 settembre 2009 la durata media residua dei finanziamenti in essere è di 3,5 anni.

Primi 9 mesi 2009



(1) Comprende anche la variazione del fair value dei derivati

3° trimestre 2009



(1) Comprende anche la variazione del fair value dei derivati



Settori di attività

Food & Beverage

(m€)	Primi nove mesi	Primi nove mesi	Primi nove mesi	Variazione	
	2009	2008	2008 Proforma	a cambi correnti	Proforma
Ricavi	2.813,1	2.863,7	3.010,6	(1,8%)	(6,6%)
Ebitda	351,2	358,2	377,2	(2,0%)	(6,9%)
% sui ricavi	12,5%	12,5%	12,5%		
Investimenti	69,0	191,0	188,6	(63,9%)	(63,4%)
% sui ricavi	2,5%	6,7%	6,3%		

(m€)	3° Trimestre	3° Trimestre	3° Trimestre	Variazione	
	2009	2008	2008 Proforma	a cambi correnti	Proforma
Ricavi	1.038,9	1.067,2	1.092,4	(2,7%)	(4,9%)
Ebitda	164,9	165,3	169,7	(0,2%)	(2,9%)
% sui ricavi	15,9%	15,5%	15,5%		
Investimenti	21,2	64,4	53,5	(67,0%)	(60,3%)
% sui ricavi	2,0%	6,0%	4,9%		

HMSHost (Nord America e Area del Pacifico)¹⁷

Per eliminare l'interferenza delle variazioni del rapporto di cambio tra Euro e Dollaro USA e agevolare la comprensione della performance i dati sono riportati in milioni di Dollari USA (m\$)

(m\$)	Primi nove mesi	Primi nove mesi	Variazione
	2009	2008	
Ricavi	1.750,4	1.969,5	(11,1%)
Aeroporti	1.391,9	1.582,1	(12,0%)
Autostrade	298,6	322,1	(7,3%)
Centri Commerciali	59,9	65,3	(8,3%)
EBITDA	228,1	245,7	(7,2%)
% sui ricavi	13,0%	12,5%	
Investimenti	40,4	151,2	(73,3%)
% sui ricavi	2,3%	7,7%	

Ricavi

Nei primi 9 mesi, HMSHost ha generato ricavi per 1.750,4m\$, -11,1% rispetto ai 1.969,5m\$ del periodo di confronto. La contrazione su base comparabile¹⁸ è stata del 7,8%.

¹⁷ Le attività in Nord America fanno capo ad Autogrill Overseas Inc., con quartiere generale a Bethesda (Maryland, U.S.A.). Con il nome commerciale HMSHost, oltre alle attività in Nord America, gestisce anche la ristorazione all'interno dell'aeroporto di Amsterdam (Schiphol) in Olanda e in alcuni aeroporti in Asia e Oceania.

¹⁸ A parità di punti vendita e di cambi.



Nel 3° trimestre le vendite sono state pari a 631,5m\$, -11,1% rispetto ai 710,5m\$ del periodo di riferimento e -7,1% su base comparabile¹⁹.

Di seguito, l'andamento dei canali di attività:

- **Aeroporti:** nei primi 9 mesi del 2009 il fatturato del canale è stato di 1.391,9m\$, -12% rispetto al periodo di confronto 2008. Su base comparabile, la flessione delle vendite negli aeroporti USA, che rappresentano circa l'80% del totale, è stato del 10% rispetto a un calo del traffico dell'8,2%²⁰. Nel 3° trimestre le vendite sono state pari a 487,3m\$, -11,2% rispetto ai 549m\$ del corrispondente periodo 2008. I ricavi negli aeroporti statunitensi hanno registrato una flessione su base comparabile del 9,6% rispetto a un calo del traffico del 4,6%²¹. Un risultato riconducibile alla sensibile flessione del traffico business, alla migrazione della clientela verso consumi a scontrino medio inferiore e alla riduzione dei tempi medi di attesa all'imbarco indotta dal calo dei passeggeri.
- **Autostrade:** nei primi 9 mesi dell'anno, i ricavi del canale sono stati pari a 298,6m\$, -7,3% rispetto ai 322,1m\$ del corrispondente periodo 2008: la contrazione delle vendite è in parte dovuta all'uscita dal contratto sulla Florida Turnpike dal mese di giugno e all'avvio dei lavori di ristrutturazione del punto vendita sulla Delaware Turnpike. Sulle tratte autostradali statunitensi, che rappresentano circa l'85% del fatturato del canale, su cui il Gruppo opera, il fatturato, su base comparabile, è risultato in flessione dello 0,9%, a fronte di una riduzione del traffico dello 0,2%²². Nel 3° trimestre, le vendite hanno riportato una contrazione del 10,9% (a 122,7m\$ rispetto ai 137,7m\$ del periodo di confronto), scontando integralmente l'uscita dalla Florida Turnpike. Sulle tratte autostradali statunitensi, i ricavi del periodo su base comparabile sono risultati in flessione dello 0,4%, a fronte di un incremento del traffico dell'1,2%²³. Un risultato in parte dovuto anche alla diversa cadenza in calendario del Labor Day che, sovrapponendosi all'inizio delle scuole, ha scoraggiato molti spostamenti.
- **Altri canali (centri commerciali):** nei primi 9 mesi i ricavi sono stati pari a 59,9m\$, -8,3% rispetto ai 65,3m\$ del periodo di confronto 2008 per la generale riduzione dei consumi; nel 3° trimestre la flessione è stata del 9,6% (da 23,8m\$ a 21,5m\$).

Ebitda

Nei primi 9 mesi l'Ebitda è risultato pari a 228,1m\$, -7,2% rispetto ai 245,7m\$ del corrispondente periodo 2008, ma con una progressione della marginalità dal 12,5% al 13% nonostante la flessione dei ricavi. L'incidenza del costo del venduto è in miglioramento grazie ad azioni effettuate sull'offerta commerciale, unite al calo dell'inflazione delle materie prime alimentari. Tali progressi si contrappongono all'incremento di alcune voci di costo (affitti e spese operative), che risentono maggiormente del calo del fatturato per una più elevata componente fissa.

Nel 3° trimestre l'Ebitda si è attestato a 96,3m\$, -3,9% rispetto ai 100,2m\$, con un'incidenza sui ricavi passata dal 14,1% al 15,2%.

¹⁹ A parità di punti vendita e di cambi.

²⁰ Fonte Airport Transport Association, numero di passeggeri, gennaio-settembre 2009

²¹ Fonte Airport Transport Association, numero di passeggeri, luglio-settembre 2009

²² Fonte: Federal Highway Administration, dato ad agosto 2009, (tratte di presenza del Gruppo)

²³ Fonte: Federal Highway Administration, dato relativo al periodo luglio-agosto 2009, (tratte di presenza del Gruppo)



Comunicato stampa

Centro Direzionale Milanofiori
Palazzo Z, Strada 5
20089 Rozzano MI Italia

Tel. +39 02.4826.1
Fax +39 02.4826.3443
www.autogrill.com

Investimenti

Nei primi 9 mesi gli investimenti sono stati pari a 40,4m\$ rispetto ai 151,2m\$ del periodo di confronto. In autostrada è proseguita la ristrutturazione delle aree di servizio sulla Pennsylvania Turnpike (5 aree completate) mentre negli aeroporti sono stati effettuati interventi principalmente nelle location di Atlanta, Orlando, Las Vegas, Montreal, New York, St. Louis e San Josè.

Nel 3° trimestre gli investimenti sono stati pari a 14m\$ rispetto ai 35,1m\$ del corrispondente periodo del 2008.



Italia

	Primi nove mesi 2009	Primi nove mesi 2008	Variazione
(m€)			
Ricavi	984,6	1.001,6	(1,7%)
Autostrade	769,3	790,4	(2,7%)
Aeroporti	67,1	60,8	10,4%
Stazioni ferroviarie e marittime	30,5	29,5	3,6%
Altri	117,6	120,9	(2,7%)
EBITDA	133,2	141,4	(5,8%)
% sui ricavi	13,5%	14,1%	
Investimenti	24,4	49,5	(50,6%)
% sui ricavi	2,5%	4,9%	

Ricavi

Nei primi 9 mesi le attività italiane hanno generato ricavi per 984,6m€, -1,7% rispetto ai 1.001,6m€ del corrispondente periodo 2008.

Il 3° trimestre si è chiuso con vendite per 374,8m€, in linea con il periodo di confronto (375,1m€).

Di seguito, l'andamento dei canali di attività:

- **Autostrade:** nei primi 9 mesi le vendite del canale si sono attestate a 769,3m€ rispetto ai 790,4m€ del periodo di confronto. La variazione, negativa del 2,7%, riflette il calo del traffico nel periodo (-2,5%, fonte Aiscat, dato a luglio 2009) e l'uscita da alcuni contratti. Su base comparabile, è stata registrata una crescita delle vendite dello 0,7%, con ricavi di ristorazione e market in progresso dello 0,9%.

Nel 3° trimestre i ricavi sono stati pari a 293,9m€, -1,1% sul totale ma +2,3% a parità di punti vendita (+3,8% vendite ristorazione e market).

- **Aeroporti:** nei primi 9 mesi le vendite sono state pari a 67,1m€, in crescita del 10,4% rispetto al periodo di confronto 2008, grazie al contributo dei nuovi punti di vendita acquisiti a inizio esercizio nell'aeroporto di Roma Fiumicino. A parità di punti vendita il dato è stato negativo dell'1,2%, a fronte di una flessione del traffico del 5,9%²⁴.

Nel 3° trimestre il fatturato è stato di 27,3m€, in crescita del 16,1% rispetto al periodo di confronto 2008 e del 2,6% a parità di perimetro, a fronte di un calo del traffico dell'1,6%²⁵.

- **Stazioni ferroviarie e marittime:** nei primi 9 mesi le vendite sono risultate in aumento del 3,6%, a 30,5m€ rispetto ai 29,5m€ dei primi 9 mesi del 2008.

Nel 3° trimestre i ricavi sono stati pari a 14,8m€, +1,5% rispetto al periodo di confronto (14,6m€).

- **Altri canali (centri commerciali, città e fiere):** nei primi 9 mesi il fatturato è stato pari a 117,6m€, -2,7% rispetto al periodo di confronto per effetto della chiusura di alcuni punti vendita nelle città e nei centri commerciali. Nel 3° trimestre i ricavi si sono attestati a 38,8m€, -2,4% rispetto al periodo di confronto.

²⁴ Fonte: stime del Gruppo su dati Assoaeroporti, dato a settembre 2009 - Aeroporti di presenza del Gruppo.

²⁵ Fonte: stime del Gruppo su dati Assoaeroporti, dato relativo al periodo luglio-settembre 2009 - Aeroporti di presenza del Gruppo.



Ebitda

Nei primi 9 mesi l'Ebitda è risultato pari a 133,2m€, -5,8% rispetto al periodo di confronto, con un'incidenza sulle vendite passata dal 14,1% al 13,5%. La flessione riflette l'incremento degli affitti sui nuovi contratti autostradali in Italia aggiudicati nel precedente esercizio, il cui impatto è stato contenuto da efficienze sulle altre voci di costo. Il risultato del periodo beneficia inoltre di proventi non ricorrenti di circa 2m€ relativi ad eccedenze nella stima degli oneri di ripristino di locali autostradali a scadenza contratto.

Nel 3° trimestre l'Ebitda si è attestato a 62,8m€, -2,1% rispetto al periodo di confronto, con un Ebitda margin del 16,7% (17,1% nel 3° trimestre 2008).

Investimenti

Nei primi 9 mesi gli investimenti complessivi sono stati pari a 24,4m€²⁶ rispetto ai 49,5m€ del periodo di confronto.

Fra i progetti più significativi nel canale autostradale le ristrutturazioni nei punti vendita di Cigliano Nord, Verbanò Ovest, Brianza Nord e Brughiera Ovest e l'apertura di alcuni nuovi punti vendita sulla viabilità ordinaria (a Ravenna il nuovo punto vendita eco-sostenibile, edificio costruito secondo criteri di sostenibilità ambientale). Le risorse sono state destinate anche ai nuovi punti vendita all'interno degli aeroporti di Fiumicino e Linate e ad alcuni centri commerciali (la ristrutturazione della location di Carugate e le nuove aperture di Milanofiori Nord).

Nel 3° trimestre gli investimenti sono stati pari a 7,8m€ rispetto ai 20,4m€ del corrispondente periodo 2008.

²⁶ Comprende investimenti relativi alla corporate per 2,2m€



Altri Paesi

	Primi nove mesi	Primi nove mesi	Primi nove mesi	Variazione	
	2009	2008	2008	a cambi correnti	Proforma
(m€)					
Ricavi	547,9	568,1		(3,6%)	(3,5%)
Autostrade	324,2	334,0		(2,9%)	(3,7%)
Aeroporti	126,6	140,3		(9,8%)	(7,0%)
Stazioni ferroviarie	67,9	63,6		6,7%	5,8%
Altri	29,3	30,2		(3,2%)	(6,3%)
EBITDA	51,0	55,3		(7,8%)	(8,8%)
% sui ricavi	9,3%	9,7%		9,9%	
Investimenti	16,9	35,8		(52,7%)	(52,8%)
% sui ricavi	3,1%	6,3%		6,3%	

Ricavi

Nei primi 9 mesi il Gruppo ha generato nell'area ricavi per 547,9m€, -3,6% a cambi correnti (-3,5% su base proforma) rispetto ai 568,1m€ del corrispondente periodo 2008.

Nel 3° trimestre il fatturato ha raggiunto i 222,7m€, in crescita dello 0,9% (anche su base proforma) rispetto ai 220,6m€ del periodo di confronto.

Di seguito, l'andamento dei canali di attività:

- **Autostrade:** nei primi 9 mesi il fatturato del canale si è attestato a 324,2m€ rispetto ai 334m€ del corrispondente periodo 2008, registrando una flessione del 2,9% (-3,7% su base proforma). In contrazione le vendite in Belgio (-28,4%) dove ha inciso, oltre al generale calo di traffico, la chiusura di alcuni punti vendita, e in Spagna (-17,3%). Ricavi in crescita negli altri due principali Paesi dell'area, Francia (+2,7%) e Svizzera (+1,3% su base proforma).
Nel 3° trimestre il fatturato del canale ha raggiunto i 141,3m€, in crescita del 2,6% (+2% su base proforma rispetto ai 137,7m€ del periodo di confronto, registrando un notevole miglioramento rispetto alla prima parte dell'anno, grazie al contributo delle unità francesi che hanno anche beneficiato della riduzione dell'IVA nella ristorazione, a partire dal mese di luglio.
- **Aeroporti:** nei primi 9 mesi i ricavi del canale sono passati da 140,3m€ a 126,6m€, con una variazione negativa del 9,8% (-7% su base proforma). Nonostante la crescita registrata nell'aeroporto di Marsiglia (Francia) e in quello di Atene (Grecia), sul risultato ha inciso il significativo calo del traffico nell'aeroporto di Bruxelles, il principale dell'area.
Nel 3° trimestre il fatturato del canale ha raggiunto i 48,0m€, -7,4% rispetto ai 51,8m€ del periodo di confronto (-5,3% su base proforma).
- **Stazioni ferroviarie:** nei primi 9 mesi il canale ha registrato una crescita del 6,7% (+5,8% su base proforma), con ricavi a 67,9m€, grazie al buon andamento delle attività già operative e all'ampliamento delle attività in Belgio e Repubblica Ceca.
Nel 3° trimestre le vendite sono passate dai 21,6m€ del 2008 ai 24,1m€, con un incremento dell'11,5% (+10,7% su base proforma), principalmente connesso alle citate iniziative di sviluppo della rete.
- **Altri canali:** nei primi 9 mesi le vendite negli altri canali sono passate da 30,2m€ a 29,3m€, in flessione del 3,2% (-6,3% su base proforma) principalmente per effetto delle chiusure per i lavori di ristrutturazione dei punti vendita nel Carrousel du Louvre.
Nel 3° trimestre i ricavi sono passati da 9,5m€ a 9,3m€, -2,1% (-5% su base proforma).



Ebitda

Nei primi 9 mesi l'Ebitda è stato pari a 51m€, -7,8% (-8,8% su base proforma) rispetto ai 55,3m€ del corrispondente periodo 2008, con un'incidenza percentuale sulle vendite passata dal 9,7% al 9,3%. Sul risultato hanno inciso l'incremento del costo del lavoro e delle spese operative, parzialmente mitigato dalla riduzione dei prezzi delle principali materie prime. Il risultato beneficia di proventi non ricorrenti per 1,8m€, relativi al conguaglio prezzo sulla cessione di un'attività in Belgio, effettuata in esercizi precedenti.

Nel 3° trimestre l'Ebitda è stato pari a 34,1m€, -1,8% (-2,5% su base proforma), rispetto ai 34,7m€ del corrispondente periodo 2008, con un margine passata dal 15,7% al 15,3%.

Investimenti

Nei primi 9 mesi gli investimenti sono stati pari a 16,9m€ rispetto ai 35,8m€ del periodo di confronto 2008. I principali progetti hanno interessato le unità autostradali di Ybbs e St. Veit in Austria, i punti vendita all'interno del Carrousel du Louvre in Francia e l'apertura dei nuovi punti vendita nella stazione di Praga.

Nel 3° trimestre gli investimenti si sono attestati a 4,5m€ rispetto agli 11,9m€ del corrispondente periodo 2008.



Travel Retail & Duty Free

(m€)	Primi nove mesi	Primi nove mesi	Primi nove mesi	Variazione	
	2009	2008	2008 Proforma	a cambi correnti	Proforma
Ricavi	1.150,7	1.033,7	1.205,6	11,3%	(4,5%)
Ebitda	114,7	92,4	105,7	24,1%	8,4%
% sui ricavi	10,0%	8,9%	8,8%		
Investimenti	18,3	39,9	46,5	(54,1%)	(60,6%)
% sui ricavi	1,6%	3,9%	3,9%		

(m€)	3° Trimestre	3° Trimestre	3° Trimestre	Variazione	
	2009	2008	2008 Proforma	a cambi correnti	Proforma
Ricavi	449,1	494,2	473,9	(9,1%)	(5,2%)
Ebitda	48,3	51,8	49,6	(6,8%)	(2,7%)
% sui ricavi	10,8%	10,5%	10,5%		
Investimenti	4,4	14,1	12,3	(68,5%)	(63,9%)
% sui ricavi	1,0%	2,9%	2,6%		

Ricavi

Nei primi 9 mesi, le attività del settore Travel Retail & Duty Free hanno generato ricavi per 1.150,7m€, con un incremento dell'11,3% rispetto ai 1.033,7m€ del periodo di confronto 2008. La variazione rispetto al dato 2008 proforma è invece negativa del 4,5% e riflette andamenti contrapposti nei due principali mercati di attività: Spagna e Regno Unito.

Nel 3° trimestre il fatturato ha raggiunto i 449,1m€, -9,1% rispetto ai 494,2m€ del corrispondente periodo 2008; (-5,2% il confronto con il dato proforma).²⁷

In considerazione delle significative variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento durante il 2008, per descrivere l'andamento nelle principali aree geografiche di attività, si commentano le variazioni rispetto ai dati proforma:

- **Spagna:** nei primi 9 mesi i ricavi sono stati pari a 381,1m€, -18,3% rispetto ai 466,6m€ del periodo di confronto 2008, a fronte di un calo del traffico passeggeri del 10,0%²⁸. Sul risultato incidono l'andamento negativo dell'economia spagnola e la svalutazione della sterlina che ha ridotto la convenienza alla spesa dei passeggeri inglesi e la one-bag policy di Ryanair, una delle principali compagnie aeree operanti in Spagna. L'aeroporto di Madrid ha registrato vendite per 119,5m€, in calo dell'8,9% rispetto ad una flessione del traffico del 7,5%²⁹.
Nel 3° trimestre i ricavi sono stati pari a 158,7m€, in calo del 15,7% rispetto ai 188,3m€ del corrispondente periodo 2008, a fronte di un calo del traffico passeggeri del 5,2%³⁰.
- **Regno Unito:** nei primi 9 mesi i ricavi hanno raggiunto i 462,7m£, in crescita del 5,5% rispetto i 438,6m£ del 2008, nonostante la flessione del traffico del 6,4%³¹, grazie alla buona capacità attrattiva dei punti vendita rinnovati nel Terminal 5 di Heathrow, a iniziative commerciali e alla

²⁷Il confronto con il corrispondente periodo dell'anno scorso è sostanzialmente a parità di perimetro, in quanto l'unica variazione nel trimestre è rappresentata dall'acquisizione dell'ulteriore 50% della partecipazione di Alpha Future Airport Retail Pvt..

²⁸ Fonte: AENA, dato a settembre 2009.

²⁹ Fonte: AENA, aeroporto di Madrid-Barajas, dato a settembre 2009.

³⁰ Fonte: AENA, dato relativo al periodo luglio-settembre 2009.

³¹ Fonte: BAA e Aeroporto di Manchester, dato a settembre 2009.



deprezzamento della sterlina. L'aeroporto di Heathrow guida l'andamento positivo del Paese, registrando una crescita del 14,2% a fronte di un calo del traffico del 2,3%³².

Il 3° trimestre ha registrato ricavi per 182,3m£, in crescita del 6,5% rispetto i 171,2m£ del corrispondente periodo 2008, a fronte di una flessione del traffico passeggeri del 3,6%³³

- **Resto del mondo**³⁴: nei primi 9 mesi dell'anno le vendite sono state pari a 247,4m€, in progresso dell'1,4% rispetto ai 244m€ del 2008 proforma.

Nel 3° trimestre i ricavi sono stati pari a 82,0m€, -8,7% rispetto ai 89,8m€ del periodo di confronto 2008, scontando più degli altri l'epidemia di febbre suina e l'instabilità politica in Sri Lanka.

Ebitda

Nei primi 9 mesi l'Ebitda del settore ha registrato una crescita dell'8,4%, raggiungendo i 114,7m€ rispetto ai 105,7m€ del corrispondente periodo 2008 proforma.

Il risultato del periodo beneficia di 7,5m€ di proventi non ricorrenti relativi a una riduzione di canoni di concessione con effetto retroattivo. Al netto di tale contributo, l'Ebitda risulterebbe in miglioramento dell'1,4% rispetto al periodo 2008 proforma³⁵.

Il forte miglioramento della marginalità dell'area, passata dall'8,8% (su base proforma) al 10,0% nonostante la sensibile contrazione delle vendite, riflette il miglioramento del costo del venduto e il contenimento dei costi operativi, legati a un più favorevole mix di vendita e alle sinergie derivanti dal processo d'integrazione.

Nel 3° trimestre l'Ebitda ha raggiunto i 48,3m€, -2,7% rispetto ai 49,6m€ del periodo di confronto 2008 proforma, con un'incidenza sulle vendite passata dal 10,5% (su base proforma) al 10,8%.

Investimenti

Nei primi 9 mesi gli investimenti sono ammontati a 18,3m€ rispetto ai 39,9m€ del corrispondente periodo 2008. In Europa, i principali interventi hanno interessato i lavori per l'apertura del nuovo terminal di Barcellona a giugno, l'introduzione del nuovo concept Biza nel T2 a Manchester, il rinnovo dell'offerta commerciale nell'aeroporto di Jersey, in concomitanza con il rinnovo della concessione, e il proseguimento degli investimenti informatici a supporto del processo d'integrazione. In Giordania sono state effettuate attività di up-grading nell'aeroporto di Amman.

Nel 3° trimestre gli investimenti sono stati pari a 4,4m€ rispetto ai 14,1m€ dell'esercizio precedente.

³² Fonte: BAA, dato a settembre 2009

³³ Fonte: BAA e Aeroporto di Manchester, dato relativo al periodo luglio-settembre 2009.

³⁴ Per "Resto del Mondo" si intendono le attività internazionali in Messico, Giordania, Cile, Canada, Kuwait, Perù, Stati Uniti, Portogallo, Antille Olandesi, Francia, Colombia, Capo Verde e Panama, Sri Lanka, India e Maldive.

³⁵ Sull'Ebitda del 2008 pesano 1,5m€ di costi di ristrutturazione.



Flight

(m€)	Primi nove mesi		Primi nove mesi 2008 Proforma	Variazione	
	2009	2008		a cambi correnti	Proforma
Ricavi	301,7	341,0	321,4	(11,5%)	(6,1%)
EBITDA	34,9	33,8	33,5	3,2%	4,1%
% sui ricavi	11,6%	9,9%	10,4%		
Investimenti	3,7	6,5	5,6	(42,3%)	(33,6%)
% sui ricavi	1,2%	1,9%	1,8%		

(m€)	3° Trimestre		3° Trimestre 2008 Proforma	Variazione	
	2009	2008		a cambi correnti	Proforma
Ricavi	119,5	132,5	126,1	(9,8%)	(5,2%)
EBITDA	16,9	17,3	16,7	(2,0%)	1,3%
% sui ricavi	14,2%	13,0%	13,3%		
Investimenti	0,9	1,7	1,2	(45,7%)	(22,0%)
% sui ricavi	0,8%	1,3%	0,9%		

Ricavi

Nei primi 9 mesi il settore Flight ha generato ricavi per 301,7m€ –11,5% rispetto ai 341,0m€ del corrispondente periodo 2008 (–6,1% su base proforma). La performance è stata significativamente influenzata dai cambi e, in misura minore, dall'inclusione delle attività di Alpha Flight A.S. (già Air Czech Catering A.S.), consolidata dal 1° aprile 2008.

Nel 3° trimestre le vendite sono state pari a 119,5m€, –9,8% rispetto ai 132,5m€ del corrispondente periodo 2008 (–5,2% su base proforma).

Di seguito, l'andamento dei ricavi per area geografica:

- **Regno Unito e Irlanda:** nei primi 9 mesi i ricavi si sono attestati a 154,1m€ –12,5% rispetto ai 176,0m€ dei primi 9 mesi del 2008 (dato su base proforma). Sul risultato ha inciso l'interruzione dei rapporti di fornitura con alcune compagnie aeree clienti fallite nella seconda metà del 2008. Nel 3° trimestre le vendite sono state pari a 64,0m€, –11,0% rispetto ai 72m€ del periodo di confronto 2008 proforma.
- **Resto del mondo:** nei primi 9 mesi i ricavi sono stati pari a 147,6m€, in crescita dell'1,5% rispetto ai 145,4m€ dei primi nove mesi del 2008 (dato su base proforma). Nel 3° trimestre il fatturato è stato pari a 55,5m€, in crescita del 2,5% rispetto al 3° trimestre 2008 proforma, soprattutto per le positive performance ottenute in Australia e Italia.

Ebitda

Nei primi 9 mesi l'Ebitda ha raggiunto i 34,9m€ con un incremento del 3,2% rispetto a 33,8m€ del periodo di confronto 2008 (+4,1% su base proforma). Tale risultato deriva dalla combinazione di efficienze operative e dalla riduzione delle spese generali. Per effetto di tali miglioramenti, la marginalità è passata dal 9,9% (10,4% sul proforma) all'11,6%.

Nel 3° trimestre l'Ebitda è stato pari a 16,9m€, –2,0% (+1,3% su base proforma) rispetto ai 17,3m€ del periodo di confronto. La marginalità è passata dal 13,0% (13,3% su base proforma) al 14,2%.

Investimenti

Nei primi 9 mesi gli investimenti sono stati pari a 3,7m€ rispetto ai 6,5m€ del corrispondente periodo 2008. I principali interventi sono stati concentrati nell'aeroporto di Sharjah (Emirati Arabi Uniti).

Nel 3° trimestre gli investimenti sono ammontati a 0,9m€ rispetto agli 1,7m€ del corrispondente periodo del 2008.