



Il CdA approva il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2014 **Autogrill: in crescita l'utile netto e la generazione di cassa**

Risultati terzo trimestre 2014¹

- Ricavi consolidati: 1.081,3m€, -2,0% vs 1.107,1m€ del 3° trimestre 2013 (+1,2% al netto del Ramo US Retail ceduto²)
- Ebitda consolidato: 144,1m€, -2,9% vs 149,2m€ del 3° trimestre 2013 (+8% al netto del Ramo US Retail ceduto e degli oneri e proventi non ricorrenti)

Risultati primi nove mesi 2014

- Ricavi consolidati: 2.868,6m€ -0,9% vs 2.944,9m€ dei primi nove mesi 2013 (+2,5% al netto del Ramo US Retail ceduto³)
- Ebitda consolidato: 247,6m€, +0,2% vs 251,9m€ dei primi nove mesi 2013 (+7,2% al netto del Ramo US Retail ceduto e degli oneri e proventi non ricorrenti)
- Risultato netto da attività operative continuative: 46,9m€ vs 31,2m€ dei primi nove mesi 2013
- Generazione di cassa⁴: 247,8m€ vs 159,8m€ dei primi nove mesi 2013
- Posizione finanziaria netta: 597,1m€ al 30 settembre 2014 vs 672,7m€ al 31 dicembre 2013

Outlook esercizio 2014

- Guidance⁵ 2014: ricavi 3.915m€, Ebitda⁶ 314m€, investimenti 203m€.
- Nelle prime 44 settimane⁷ dell'anno vendite in crescita del 2,9%⁸ (+1,6% a cambi correnti) rispetto al periodo di confronto 2013.

Milano, 13 novembre 2014 – 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 2014.

I ricavi consolidati del terzo trimestre 2014 sono pari a 1.081,3m€. Al netto del contributo delle attività di retail aeroportuale in Nord America ("Ramo US Retail"), che HMSHost ha ceduto al gruppo World Duty Free nel 2013, si registra una crescita dell'1,2%⁹ rispetto al terzo trimestre 2013.

L'Ebitda consolidato è pari a 144,1m€. Escludendo i proventi netti non ricorrenti registrati nel 2013, gli effetti della cessione del Ramo US Retail e i costi di riorganizzazione sostenuti nel 3° trimestre 2014,

¹ Le variazioni commentate sono a cambi costanti per meglio illustrare il reale andamento delle attività.

² La variazione delle vendite è determinata escludendo dai ricavi consolidati del terzo trimestre 2013 il contributo del Ramo US Retail, ceduto nel quarto trimestre 2013. A differenza dei ricavi relativi al perimetro oggetto di scissione, i ricavi del Ramo US Retail sono stati inclusi nei ricavi delle attività operative continuative fino al 30 settembre 2013. Rispetto a quanto definito contrattualmente, alla data del 30 settembre 2014 sono stati ceduti contratti che rappresentano circa il 90% di quanto previsto nel contratto di cessione.

³ La variazione delle vendite è determinata escludendo dai ricavi consolidati dei primi nove mesi 2013 il contributo del Ramo US Retail, ceduto nel quarto trimestre 2013. A differenza dei ricavi relativi al perimetro oggetto di scissione, i ricavi del Ramo US Retail sono stati inclusi nei ricavi delle attività operative continuative fino al 30 settembre 2013.

⁴ Flusso monetario netto da attività operative.

⁵ Cambio €//\$ 1,33.

⁶ Inclusivo dei costi Corporate.

⁷ Escludendo dal periodo di confronto le vendite del Ramo US Retail ceduto nel 2013.

⁸ I ricavi complessivi sono risultati in calo dello 0,3% rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente (-1,5% a cambi correnti).

⁹ A cambi correnti +0,9%



L'Ebitda aumenta dell'8%¹⁰. In miglioramento anche l'Ebitda margin consolidato (al netto delle citate poste non ricorrenti), cresciuto dal 12,8% al 13,6%.

Il Risultato netto del trimestre passa da 63,9m€ a 65,4m€, in aumento del 3,3% (+2,3% a cambi correnti).

In crescita la generazione di cassa, pari a 172,4m€ rispetto a 138,6m€ del periodo di confronto 2013, principalmente grazie al miglioramento del capitale circolante.

In termini di evoluzione delle vendite per canale, nel terzo trimestre 2014 i ricavi del **canale aeroportuale** – nel quale il Gruppo genera quasi il 50% dei suoi ricavi – crescono complessivamente del 6,7% (+6,4% a cambi correnti). HMSHost ha conseguito un incremento delle vendite negli aeroporti del 6,8% (+6,4% a cambi correnti), per effetto di una crescita a parità di perimetro del 5% negli aeroporti statunitensi (a fronte di un traffico cresciuto del 3,5%), del buon andamento dell'hub di Amsterdam Schiphol (con ricavi in incremento del 7,6%) e delle aperture nelle nuove geografie. I punti vendita aperti tra il 2012 e il 2014 in Russia, Finlandia, Turchia, Vietnam, Indonesia ed Emirati Arabi Uniti contribuiscono nel terzo trimestre con ricavi per 13,6m\$. Eccellente performance del Gruppo anche negli aeroporti degli Altri Paesi europei, dove i ricavi aumentano dell'11,1% (+11,3% a cambi correnti). Negli aeroporti italiani il restringimento del perimetro di attività a favore della concentrazione dell'offerta negli scali a maggiore redditività determina invece un calo delle vendite dell'1,3%.

I ricavi nel **canale autostradale** segnano un calo complessivo del 2,2% (-2,6% a cambi correnti) attribuibile all'uscita da alcuni punti vendita meno strategici, a seguito dei rinnovi sulla rete italiana. Nel trimestre i ricavi autostradali di HMSHost crescono complessivamente del 3,3% (+2,1% a cambi correnti), mentre gli Altri Paesi europei mostrano risultati in linea con il periodo di confronto 2013. In Italia il Gruppo ha proseguito la strategia di focalizzazione sulle aree a più elevata potenzialità che ha portato alla riduzione dei ricavi del 5,1%. Anche se a parità di perimetro le vendite risultano stabili (+0,2%) rispetto al 2013, il contesto economico di riferimento, l'andamento del traffico e l'attitudine alla spesa dei consumatori rimangono deboli e inferiori alle altre aree di presenza del Gruppo.

I ricavi nel **canale stazioni ferroviarie** crescono del 12,7% (+12,6% a cambi correnti) rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente. La performance positiva del business ferroviario beneficia principalmente dell'apertura di nuovi *concept* nelle principali stazioni sia in Italia, dove i ricavi nel canale crescono del 3%, sia negli Altri Paesi europei, dove l'incremento delle vendite è del 15,8% (+15,8% a cambi correnti).

Eventi successivi ed evoluzione prevedibile della gestione

Nelle prime 44 settimane¹¹ il Gruppo ha riportato vendite¹² in aumento del 2,9%¹³ (+1,6% a cambi correnti), escludendo dal dato del periodo di confronto i ricavi del Ramo US Retail ceduto. Nel mese di ottobre gli aeroporti statunitensi hanno confermato il buon trend di scontrino medio e registrato un incremento del numero di transazioni. Le autostrade italiane, a parità di perimetro, hanno una performance migliore rispetto a quella del trimestre estivo, mentre le stazioni ferroviarie e gli aeroporti continuano la buona crescita negli Altri Paesi europei.

Autogrill prevede per l'esercizio 2014 ricavi nell'ordine di 3.915m€, un Ebitda¹⁴ di circa 314m€, pari ad una incidenza dell'Ebitda sui ricavi attesi dell'8%, e investimenti per circa 203m€.

¹⁰ A cambi correnti +7,5%

¹¹ Cambi medi utilizzati per la conversione dei dati nelle principali valute diverse dall'euro: 2014: €/€ 1,3455; 2013: €/€ 1,3222.

¹² Il dato si riferisce alle vendite al pubblico realizzate nella rete commerciale in gestione diretta, escludendo quindi in particolare le attività Business-to-Business (franchisee e vendite all'ingrosso).

¹³ I ricavi complessivi sono risultati in calo dello 0,3% rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente (-1,5% a cambi correnti)

¹⁴ Inclusivo dei costi Corporate.



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

La previsione è stata elaborata utilizzando un cambio medio euro/dollaro pari a 1,33, corrispondente al cambio medio dei primi dieci mesi dell'anno e ad una proiezione dei cambi correnti euro/dollaro per i mesi di novembre e dicembre. La precedente previsione utilizzava un cambio medio euro/dollaro di 1,37.

Nel quarto trimestre 2014 è proseguita l'espansione di Autogrill in Asia e in Europa, attraverso l'aggiudicazione di nuovi contratti nei canali aeroportuale e ferroviario.

Il Gruppo si è aggiudicato una nuova concessione per un periodo di 5 anni nello scalo di Bali-Ngurah Rai, in Indonesia, che prevede la realizzazione di 5 nuovi locali e ha proseguito lo sviluppo in Vietnam, a seguito dell'accordo siglato ad aprile 2013 con Imex Pan Pacific Group, che ha portato all'apertura di 27 punti vendita negli aeroporti internazionali di Ho Chi Minh, Hanoi e Nha Trang.

Il Gruppo ha inoltre siglato un nuovo contratto nel Regno Unito della durata di 7 anni nell'aeroporto di Manchester, che prevede l'apertura di nuovi locali e il rinnovo degli spazi nei quali già operava, a cui si aggiungono due nuovi contratti, rispettivamente della durata di 7 e 9 anni, nello scalo di Londra-Stansted e nella stazione ferroviaria di Londra-Euston.



Dati economici consolidati terzo trimestre 2014

(m€)	3° trimestre	3° trimestre	Variazione	
	2014	2013	2013	a cambi costanti
Ricavi	1.081,3	1.107,1	-2,3%	-2,0%
Ebitda	144,1	149,2	-3,4%	-2,9%
% sui ricavi	13,3%	13,5%		
Risultato operativo (Ebit)	97,1	99,1	-2,0%	-1,1%
% sui ricavi	9,0%	8,9%		
Risultato netto del periodo da attività operative continuative	65,4	63,9	2,3%	3,3%
% sui ricavi	6,0%	5,8%		
Risultato netto del periodo da attività operative oggetto di scissione	-	48,5	-100,0%	-100,0%
Risultato netto del periodo di competenza del Gruppo	61,2	108,8	-43,8%	-44,1%
Risultato per azione (centesimi di €)*				
base	24,1	43,0		
diluito	24,1	42,9		

* Il Risultato per azione del terzo trimestre 2013 include il Risultato da attività operative oggetto di scissione

(m€)	3° trimestre	3° trimestre	Variazione	
	2014	2013	2013	a cambi costanti
Flusso monetario netto da attività operativa	172,4	138,6		
Investimenti netti	39,6	28,4	39,6%	16,7%
% sui ricavi	3,7%	2,6%		

Ricavi

Nel terzo trimestre 2014 i ricavi consolidati si sono attestati a 1.081,3m€, in calo del 2,0% rispetto ai 1.107,1m€ del corrispondente periodo 2013 (-2,3% a cambi correnti). Al netto del deconsolidamento del Ramo US Retail ceduto all'inizio del quarto trimestre 2013 (35,5m€) le vendite sono in aumento dell'1,2% (0,9% a cambi correnti).

(m€)	3° trimestre	3° trimestre	Variazione	
	2014	2013	2013	a cambi costanti
Aeroporti	502,3	472,0	6,4%	6,7%
Autostrade	495,8	508,8	-2,6%	-2,2%
Stazioni ferroviarie	40,8	36,2	12,6%	12,7%
Altri	42,3	54,7	-22,5%	-22,6%
Ricavi al netto Ramo US Retail ceduto	1.081,3	1.071,6	0,9%	1,2%
Ramo US Retail ceduto	-	35,5	-100,0%	-100,0%
Totale Ricavi	1.081,3	1.107,1	-2,3%	-2,0%



Ebitda

L'Ebitda nel terzo trimestre 2014 è stato pari a 144,1m€, in calo del 2,9% rispetto ai 149,2m€ del terzo trimestre 2013 (-3,4% a cambi correnti). L'incidenza del margine sui ricavi è passata dal 13,5% al 13,3%. Il terzo trimestre 2013 includeva proventi non ricorrenti netti per 9,8m€¹⁵ e il contributo di 2,4m€ del Ramo US Retail (ceduto nel quarto trimestre 2013). Al contrario, il terzo trimestre 2014 include costi di riorganizzazione per 3,2m€. Escludendo da entrambi i trimestri gli effetti delle poste non ricorrenti, positive e negative, e la variazione di perimetro sopra descritti, l'Ebitda risulta in crescita dell'8% (+7,5% a cambi correnti) rispetto al periodo di confronto, con un'incidenza che passa dal 12,8% del terzo trimestre 2013 al 13,6% del terzo trimestre 2014.

Risultato operativo (EBIT)

Il risultato operativo è stato pari a 97,1m€ rispetto ai 99,1m€ del terzo trimestre 2013, dopo ammortamenti e svalutazioni per 47m€, in leggero calo rispetto ai 50,2m€ del periodo di confronto 2013 per effetto dei minori investimenti realizzati nel 2013 rispetto all'esercizio precedente.

Oneri finanziari netti

Nel terzo trimestre 2014 gli oneri finanziari netti risultano pari a 11,1m€, sostanzialmente in linea rispetto al terzo trimestre 2013.

Risultato netto attività continuative

Il risultato netto è stato pari a 65,4m€ rispetto ai 63,9m€ del terzo trimestre 2013. Le imposte sul reddito sono pari a 22,0m€ rispetto ai 23,5m€ dello stesso periodo 2013. In base alle previsioni reddituali non sono state stanziaste imposte differite attive sul risultato negativo del Gruppo in Italia.

Risultato netto di Gruppo

Nel terzo trimestre 2014 l'utile netto attribuibile ai soci della controllante è stato pari a 61,2m€ rispetto ai 108,8m€ dello stesso trimestre del 2013, che includevano 48,5m€ di risultato delle attività operative oggetto di scissione. Gli utili di terzi sono stati pari a 4,2m€ (3,6m€ nel medesimo periodo del 2013).

¹⁵Il saldo delle poste non ricorrenti che avevano interessato il terzo trimestre 2013 derivava da proventi per 13,8m€ realizzati in Italia a seguito della rinuncia a diritti di prelazione per il rinnovo di sub-concessioni in scadenza e costi non ricorrenti per 4,0m€, di cui 2,4m€ relativi alla scissione parziale proporzionale di Autogrill SpA e 1,6m€ di oneri di riorganizzazione.



Dati economici consolidati¹⁶ ai primi nove mesi 2014

(m€)	Primi nove mesi	Primi nove mesi	Variazione	
	2014	2013	2013	a cambi costanti
Ricavi	2.868,6	2.944,9	-2,6%	-0,9%
Ebitda	247,6	251,9	-1,7%	0,2%
% sui ricavi	8,6%	8,6%		
Risultato operativo (Ebit)	111,3	102,9	8,2%	11,1%
% sui ricavi	3,9%	3,5%		
Risultato netto del periodo da attività operative continuative	46,9	31,2	50,6%	58,3%
% sui ricavi	1,6%	1,1%		
Risultato netto del periodo da attività operative oggetto di scissione	-	91,1	-100,0%	-100,0%
Risultato netto del periodo di competenza del Gruppo	37,5	113,0	-66,9%	-67,1%
Risultato per azione (centesimi di €)*				
base	14,8	44,6		
diluito	14,8	44,6		

* Il Risultato per azione dei primi nove mesi 2013 include il Risultato da attività operative oggetto di scissione

(m€)	Primi nove mesi	Primi nove mesi	Variazione	
	2014	2013	2013	a cambi costanti
Flusso monetario netto da attività operativa	247,8	159,8		
Investimenti netti	114,2	93,2	22,6%	17,5%
% sui ricavi	4,0%	3,2%		

(m€)	30/09/2014	31/12/2013	Variazione	
			31/12/2013	a cambi costanti
Capitale investito netto	1.113,1	1.117,5	(4,4)	(68,1)
Posizione finanziaria netta	597,1	672,7	(75,7)	(112,2)

Ricavi

Nei primi 9 mesi del 2014, i ricavi consolidati sono stati pari a 2.868,6m€, in calo dello 0,9% (-2,6% a cambi correnti) rispetto ai 2.944,9m€ dello stesso periodo dell'anno precedente. Al netto del deconsolidamento del Ramo US Retail le vendite sono risultate in aumento del 2,5% (0,8% a cambi correnti).

¹⁶ Cambi medi primi nove mesi 2014: €/€ 1,3549; primi nove mesi 2013: €/€ 1,3171.



(m€)	Primi nove mesi	Primi nove mesi	Variazione	
	2014	2013	2013	a cambi costanti
Aeroporti	1.383,3	1.342,7	3,0%	6,0%
Autostrade	1.234,5	1.234,4	0,0%	0,8%
Stazioni ferroviarie	119,5	107,1	11,6%	11,7%
Altri	131,2	161,1	-18,6%	-18,3%
Ricavi al netto Ramo US Retail ceduto	2.868,6	2.845,3	0,8%	2,5%
Ramo US Retail ceduto	-	99,6	-100,0%	-100,0%
Totale Ricavi	2.868,6	2.944,9	-2,6%	-0,9%

Ebitda

L'Ebitda è stato pari a 247,6m€, in aumento dello 0,2% rispetto al periodo di confronto (-1,7% a cambi correnti), con un'incidenza del margine sui ricavi dell'8,6%, in linea con il 2013. I primi nove mesi del 2013 includevano proventi non ricorrenti netti per 5,6m€¹⁷ e il contributo del Ramo US Retail ceduto, pari ad un controvalore di 5,3m€. I primi nove mesi del 2014 includono costi di riorganizzazione per 6,1m€. Escludendo da entrambi i periodi gli effetti delle poste non ricorrenti, positive e negative, e la variazione di perimetro sopra descritti, l'Ebitda è stato in aumento del 7,2% (+5,3% a cambi correnti), con un'incidenza sui ricavi passata dall'8,5% dei primi nove mesi del 2013 all'8,8% dei primi nove mesi 2014.

Risultato operativo (EBIT)

Il risultato operativo è stato di 111,3m€, in aumento dell'11,1% (+8,2% a cambi correnti) rispetto ai 102,9m€ dei primi nove mesi del 2013, grazie ai minori ammortamenti e svalutazioni (pari a 136,3m€, in calo rispetto ai 149m€ del periodo di confronto 2013), per effetto dei minori investimenti realizzati nel 2013 rispetto all'esercizio precedente.

Oneri Finanziari netti

Gli oneri finanziari netti registrano un calo nei primi nove mesi del 2014 da 37,3m€ a 30,7m€, a seguito della riduzione dell'indebitamento medio nel periodo, e grazie al venir meno degli effetti contabili dell'estinzione dei contratti di copertura rischio tasso effettuata in occasione del rifinanziamento del Gruppo del luglio 2011 (4,5m€ nei primi nove mesi 2013).

Risultato netto attività continuative

Il risultato netto è stato pari a 46,9m€ rispetto ai 31,2m€ dei primi nove mesi 2013, dopo imposte sul reddito per 35,6m€ (33,7m€ nei primi nove mesi 2013).

¹⁷Il saldo delle poste non ricorrenti che avevano interessato i primi nove mesi del 2013 derivava da proventi per 13,8m€ realizzati in Italia a seguito della rinuncia a diritti di prelazione per il rinnovo di sub-concessioni in scadenza e costi non ricorrenti per 8,2m€, di cui 2,4m€ relativi alla scissione parziale proporzionale di Autogrill SpA e 5,8m€ di oneri di riorganizzazione.



Risultato Netto di Gruppo

Nei primi nove mesi del 2014 l'utile netto attribuibile ai soci della controllante è stato pari a 37,5m€ rispetto ai 113m€ dello stesso periodo dell'anno precedente che includeva 91,1m€ di risultato delle attività operative oggetto di scissione. Gli utili di terzi sono ammontati a 9,5m€ (9,2m€ nel 2013).

Generazione di cassa netta

(m€)	Primi 9 mesi 2014	Primi 9 mesi 2013
EBITDA	247,6	251,9
Variazione capitale circolante netto	35,8	(66,7)
Altro	(2,8)	(2,0)
Flusso monetario da attività operative	280,6	183,2
Imposte (pagate) rimborsate	(4,2)	6,4
Interessi netti pagati	(28,6)	(29,7)
Flusso monetario netto da attività operative	247,8	159,8
Investimenti netti pagati	(128,5)	(136,6)
Acquisizione Vietnam	-	(16,0)
Cessione Ramo US Retail	4,2	74,1
Generazione Cassa Netta	123,6	81,3

Nei primi nove mesi del 2014 la generazione di cassa netta è stata pari a 123,6m€, in crescita rispetto agli 81,3m€ dello stesso periodo del 2013 grazie al miglioramento della gestione corrente, effetto anche del ridotto assorbimento legato al capitale circolante netto.

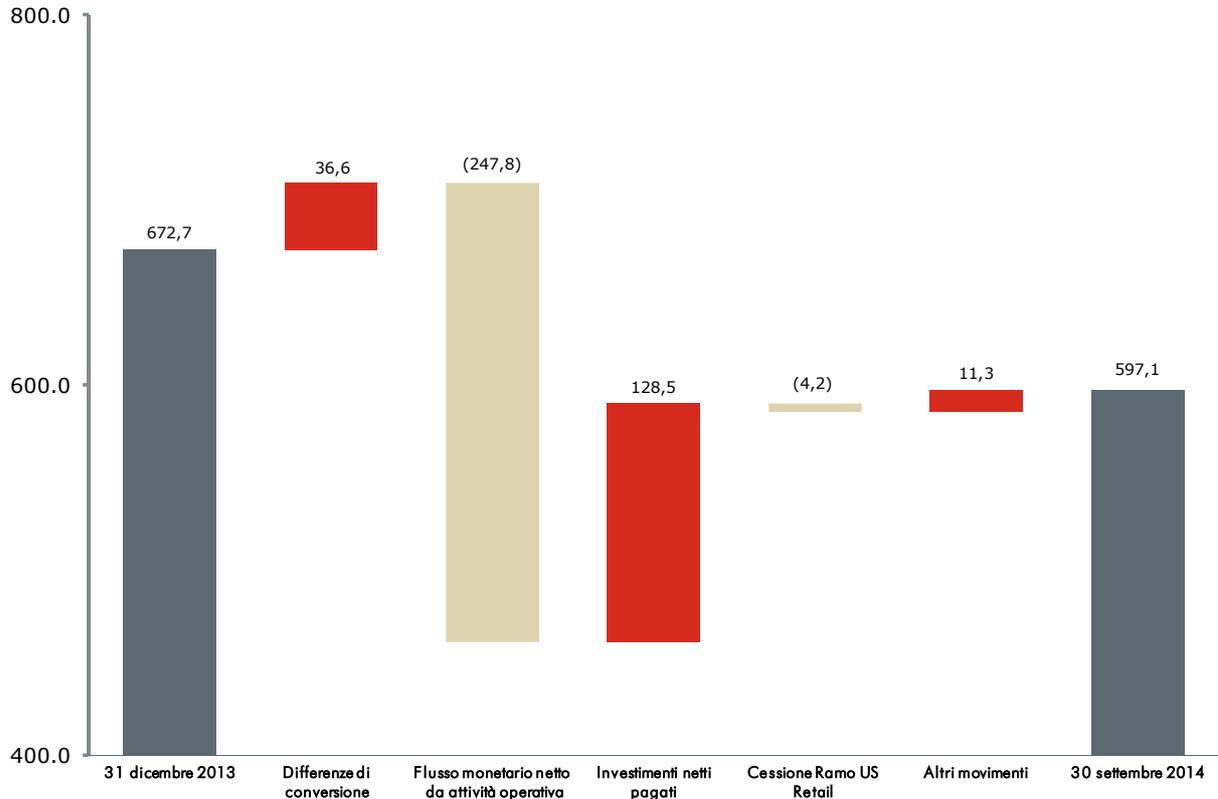
La variazione del capitale circolante netto è stata positivamente influenzata nei primi nove mesi del 2014 dall'incasso di 18,2m\$ dal Gruppo WDF relativi alla cessione del capitale circolante del Ramo US Retail, mentre nel periodo di confronto al saldo negativo della voce aveva contribuito il pagamento al management di bonus pluriennali per complessivi 15m€. Si ricorda infine che la voce Imposte (pagate) rimborsate nei primi nove mesi del 2013 era positiva in quanto beneficiava di un rimborso di 15m\$ di imposte pagate negli Stati Uniti nel 2012.

Investimenti netti

Gli investimenti netti dei primi 9 mesi del 2014, principalmente rivolti al canale aeroportuale, sono stati pari a 114,2m€ rispetto ai 93,2m€ del medesimo periodo del 2013 e hanno riguardato gli scali di Fort Lauderdale, Las Vegas, Toronto, Amsterdam, Helsinki e Roma Fiumicino e le aree di servizio sulla Ontario Tollroad e Pennsylvania Turnpike per il canale autostradale.

Posizione finanziaria netta

L'indebitamento finanziario netto al 30 settembre 2014 è stato pari a 597,1m€, in diminuzione di 75,7m€ rispetto ai 672,7m€ del 31 dicembre 2013, principalmente per effetto della generazione di cassa del periodo.



Il fair value dei contratti derivati per la gestione del rischio tasso d'interesse al 30 settembre 2014 è pari a 2m€ rispetto a -1,3m€ del 31 dicembre 2013.

Al 30 settembre 2014 il debito finanziario netto è composto per il 47% in Dollari USA e per la parte rimanente in Euro ed è a tasso fisso per il 74% dell'ammontare complessivo, anche per effetto di coperture sul rischio tasso di interesse. Nei primi nove mesi del 2014 il costo medio ponderato del debito è stato del 5%, in calo rispetto al 5,5% del corrispondente periodo dell'anno precedente. Il debito è composto prevalentemente da linee bancarie "committed" e da obbligazioni non quotate, entrambe a medio-lungo termine, con una durata media residua dei finanziamenti di circa 3 anni e 7 mesi.

I contratti di finanziamento e i prestiti obbligazionari prevedono il mantenimento entro valori prestabiliti di alcuni indicatori economico-finanziari. Al 30 settembre 2014 tutti i parametri risultano ampiamente rispettati.

I risultati al 30 settembre 2014 saranno illustrati nel corso di una conference call con la comunità finanziaria, che si terrà oggi a partire dalle ore 18.30. La presentazione sarà disponibile nella sezione Investor Relations del sito www.autogrill.com a partire dalle ore 18.00. Numeri di telefono da contattare:

- dall'Italia 800 40 80 88
- dall'estero + 39 06 33 48 68 68
- enter pin * 0



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 presente comunicato stampa costituisce il Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2014 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 al terzo trimestre e ai primi nove mesi degli esercizi 2014 e 2013. Le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 30 settembre 2014 e al 31 dicembre 2013. La forma dei prospetti di conto economico e stato patrimoniale corrisponde a quella presentata nella relazione sulla gestione del bilancio 2013. I principi contabili e i criteri di consolidamento adottati sono omogenei a quelli utilizzati per la redazione del bilancio dell'esercizio 2013, 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 è stato redatto nella prospettiva della continuità aziendale e con divisa funzionale rappresentata dall'Euro; gli importi sono indicati in milioni di Euro (m€), salvo dove diversamente indicato.

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Alberto De Vecchi, 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

Questo 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 procedure per l'affidamento di nuove concessioni; evoluzione della concorrenza; andamento dei tassi di cambio delle principali divise nei confronti dell'euro, in particolare del dollaro USA; andamento dei tassi di interesse delle suddette divise; 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:

Rosalba Benedetto
Group Corporate Communications Manager
T: +39 02 4826 3209
rosalba.benedetto@autogrill.net

Davide Tamaro
Communications Specialist
T: +39 02 4826 3229
antonella.pinto@autogrill.net

Elisabetta Cugnasca
Head of Investor Relations
T: +39 02 4826 3246
elisabetta.cugnasca@autogrill.net



Risultati economici

Conto economico consolidato sintetico del 3° trimestre 2014

(m€)	3° trimestre		3° trimestre		Variazione	
	2014	Incidenze	2013	Incidenze	2013	a cambi costanti
Ricavi	1.081,3	100,0%	1.107,1	100,0%	-2,3%	-2,0%
Altri proventi operativi	38,1	3,5%	49,6	4,5%	-23,1%	-23,1%
Totale ricavi e proventi	1.119,4	103,5%	1.156,7	104,5%	-3,2%	-2,9%
Costo delle materie prime, sussidiarie e merci	(356,1)	32,9%	(369,6)	33,4%	-3,7%	-3,5%
Costo del personale	(322,0)	29,8%	(329,4)	29,8%	-2,3%	-2,2%
Costo per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	(176,2)	16,3%	(182,6)	16,5%	-3,5%	-3,3%
Altri costi operativi	(121,0)	11,2%	(125,8)	11,4%	-3,8%	-3,8%
EBITDA	144,1	13,3%	149,2	13,5%	-3,4%	-2,9%
Ammortamenti e svalutazioni	(47,0)	4,3%	(50,2)	4,5%	-6,3%	-6,4%
Risultato operativo (EBIT)	97,1	9,0%	99,1	8,9%	-2,0%	-1,1%
Proventi (Oneri) finanziari	(11,1)	1,0%	(11,4)	1,0%	-2,6%	-2,5%
Rettifiche di valore di attività finanziarie	1,4	0,1%	(0,2)	0,0%	n.s.	n.s.
Risultato ante imposte	87,4	8,1%	87,4	7,9%	-0,0%	1,0%
Imposte sul reddito	(22,0)	2,0%	(23,5)	2,1%	-6,2%	-5,0%
Risultato netto del periodo da attività operative continuative	65,4	6,0%	63,9	5,8%	2,3%	3,3%
Risultato netto del periodo da attività operative oggetto scissione	-	0,0%	48,5	4,4%	-100,0%	-100,0%
Risultato netto attribuibile a:	65,4	6,0%	112,4	10,2%	-41,9%	-42,1%
- soci della controllante	61,2	5,7%	108,8	9,8%	-43,8%	-44,1%
- partecipazioni di terzi	4,2	0,4%	3,6	0,3%	18,0%	18,0%

Conto economico consolidato sintetico dei primi nove mesi 2014

(m€)	Primi nove mesi		Primi nove mesi		Variazione	
	2014	Incidenze	2013	Incidenze	2013	a cambi costanti
Ricavi	2.868,6	100,0%	2.944,9	100,0%	-2,6%	-0,9%
Altri proventi operativi	102,5	3,6%	109,4	3,7%	-6,3%	-6,2%
Totale ricavi e proventi	2.971,1	103,6%	3.054,3	103,7%	-2,7%	-1,1%
Costo delle materie prime, sussidiarie e merci	(958,0)	33,4%	(986,4)	33,5%	-2,9%	-1,8%
Costo del personale	(931,1)	32,5%	(957,8)	32,5%	-2,8%	-1,4%
Costo per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	(484,5)	16,9%	(499,4)	17,0%	-3,0%	-1,5%
Altri costi operativi	(350,0)	12,2%	(358,8)	12,2%	-2,5%	-1,2%
EBITDA	247,6	8,6%	251,9	8,6%	-1,7%	0,2%
Ammortamenti e svalutazioni	(136,3)	4,8%	(149,0)	5,1%	-8,5%	-7,3%
Risultato operativo (EBIT)	111,3	3,9%	102,9	3,5%	8,2%	11,1%
Proventi (Oneri) finanziari	(30,7)	1,1%	(37,3)	1,3%	-17,7%	-16,7%
Rettifiche di valore di attività finanziarie	1,9	0,1%	(0,8)	0,0%	n.s.	n.s.
Risultato ante imposte	82,5	2,9%	64,8	2,2%	27,3%	31,8%
Imposte sul reddito	(35,6)	1,2%	(33,7)	1,1%	5,7%	7,9%
Risultato netto del periodo da attività operative continuative	46,9	1,6%	31,2	1,1%	50,6%	58,3%
Risultato netto del periodo da attività operative oggetto scissione	-	0,0%	91,1	3,1%	-100,0%	-100,0%
Risultato netto attribuibile a:	46,9	1,6%	122,2	4,2%	-61,6%	-61,8%
- soci della controllante	37,5	1,3%	113,0	3,8%	-66,9%	-67,1%
- partecipazioni di terzi	9,5	0,3%	9,2	0,3%	2,8%	4,9%



Risultati della gestione finanziaria

Stato patrimoniale consolidato sintetico al 30 settembre 2014

	30/09/2014	31/12/2013	Variazione	
			2013	a cambi costanti
(m€)				
Attività immateriali	851,7	811,1	40,6	(1,7)
Immobili, impianti e macchinari	796,6	782,5	14,1	(24,3)
Immobilizzazioni finanziarie	22,9	22,0	0,9	0,2
A) Capitale immobilizzato	1.671,2	1.615,6	55,6	(25,8)
Magazzino	101,5	106,1	(4,6)	(7,0)
Crediti commerciali	51,4	46,4	5,0	4,7
Altri crediti	192,7	191,1	1,6	(3,5)
Debiti commerciali	(430,5)	(396,2)	(34,3)	(26,9)
Altri debiti	(324,0)	(287,5)	(36,5)	(23,9)
B) Capitale di esercizio	(409,0)	(340,0)	(68,9)	(56,6)
C) Capitale investito, dedotte le passività di esercizio	1.262,2	1.275,6	(13,4)	(82,4)
D) Altre attività e passività non correnti non finanziarie	(149,1)	(158,1)	9,0	14,3
E) Capitale investito netto	1.113,1	1.117,5	(4,4)	(68,1)
Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante	481,9	413,6	68,4	42,1
Patrimonio netto attribuibile ad interessenze di pertinenza di terzi	34,1	31,2	2,9	2,0
F) Patrimonio netto	516,0	444,8	71,3	44,2
Debiti finanziari a medio-lungo termine	737,0	748,2	(11,1)	(48,8)
Crediti finanziari a medio-lungo termine	(9,3)	(11,1)	1,8	2,9
G) Posizione finanziaria netta a medio-lungo termine	727,7	737,0	(9,3)	(45,9)
Debiti finanziari a breve termine	100,1	128,2	(28,1)	(34,7)
Disponibilità e crediti finanziari a breve termine	(230,7)	(192,5)	(38,3)	(31,6)
H) Posizione finanziaria netta a breve termine	(130,6)	(64,3)	(66,3)	(66,3)
Posizione finanziaria netta (G+H)	597,1	672,7	(75,7)	(112,2)
I) Totale, come in E)	1.113,1	1.117,5	(4,4)	(68,1)



Rendiconto finanziario consolidato

(m€)	Primi 9 mesi 2014	Primi 9 mesi 2013
Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali	129,6	96,8
Utile ante imposte e oneri finanziari netti del periodo	113,2	102,1
Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni, al netto delle rivalutazioni	136,3	149,0
Rettifiche di valore e (plusvalenze)/minusvalenze su realizzo di attività finanziarie	(1,9)	0,8
(Plusvalenze) / minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	(2,5)	(2,5)
Altre poste non monetarie	(0,3)	0,5
Variazione del capitale di esercizio ⁽¹⁾	50,3	(61,0)
Variazione netta delle attività e passività non correnti non finanziarie	(14,5)	(5,7)
Flusso monetario da attività operativa	280,6	183,2
Imposte (pagate) rimborsate	(4,2)	6,4
Interessi netti pagati	(28,6)	(29,7)
Flusso monetario netto da attività operativa	247,8	159,8
Investimenti in immobili, impianti e macchinari e in attività immateriali	(131,0)	(138,4)
Prezzo di realizzo delle immobilizzazioni cedute	2,5	1,8
Acquisto di partecipazioni consolidate	(0,1)	(16,1)
Incasso di dividendi da attività operative oggetto di scissione	-	220,0
Cessione Ramo US Retail	4,2	74,1
Variazione netta delle attività finanziarie non correnti	(0,6)	(1,0)
Flusso monetario da attività di investimento	(125,0)	140,4
Emissione di obbligazioni "Private Placement"	-	257,6
Rimborsi di obbligazioni "Private Placement"	-	(197,2)
Accensione di nuovi finanziamenti a medio-lungo termine	23,8	98,4
Rimborsi di finanziamenti a medio-lungo termine	(64,6)	(404,7)
Rimborsi di finanziamenti a medio-lungo termine da attività operative oggetto di scissione	-	70,0
Rimborsi di finanziamenti a breve termine al netto delle accensioni	(32,2)	(12,7)
Esercizio stock option	0,5	-
Altri movimenti ⁽²⁾	(10,0)	(11,7)
Flusso monetario da attività di finanziamento	(82,6)	(200,4)
Flusso monetario del periodo delle attività operative continuative	40,3	99,8
Flusso monetario netto da attività operativa delle attività operative oggetto di scissione	-	(116,6)
Flusso monetario da attività di investimento delle attività operative oggetto di scissione	-	(119,4)
Flusso monetario da attività di finanziamento delle attività operative oggetto di scissione	-	232,3
Flusso monetario del periodo delle attività operative oggetto di scissione	-	(3,7)
Differenze cambio su disponibilità liquide nette	3,6	(1,2)
Cassa e altre disponibilità liquide nette finali	173,5	191,8
Riconciliazione cassa e altre disponibilità liquide nette		
(m€)		
Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali al 31 dicembre 2013 e al 31 dicembre 2012	129,6	96,8
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	171,5	154,6
Scoperti di conto corrente	(41,9)	(57,8)
Cassa e altre disponibilità liquide nette finali al 30 settembre 2014 e al 30 settembre 2013	173,5	191,8
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	208,8	263,2
Scoperti di conto corrente	(35,3)	(71,4)

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

⁽²⁾ Include anche la distribuzione di dividendi ai soci di minoranza delle società consolidate.



Gruppo Autogrill – Andamento della gestione nei Settori operativi

Risultati del terzo trimestre

Di seguito la composizione dei ricavi per settore operativo:

	3° trimestre		Variazione	
	2014	2013	2013	a cambi costanti
(m€)				
HMSHost	523,9	500,6	4,7%	5,4%
Italia	313,3	338,1	-7,3%	-7,3%
Altri Paesi europei	244,1	233,0	4,8%	4,6%
Ricavi al netto Ramo US Retail ceduto	1.081,3	1.071,6	0,9%	1,2%
Ramo US Retail ceduto	-	35,5	-100,0%	-100,0%
Totale Ricavi	1.081,3	1.107,1	-2,3%	-2,0%

Di seguito la composizione dell'Ebitda per settore operativo:

	3° trimestre		3° trimestre		Variazione	
	2014		2013		2013	a cambi costanti
(m€)						
HMSHost	74,1	14,2%	73,7	14,7%	0,5%	1,6%
Italia	40,7	13,0%	53,0	15,7%	-23,2%	-23,2%
Altri Paesi europei	33,8	13,8%	30,5	13,1%	10,7%	10,6%
Costi corporate	(4,6)		(10,6)		-56,9%	-56,9%
Ebitda al netto Ramo US Retail ceduto	144,1	13,3%	146,8	13,7%	-1,8%	-1,3%
Ramo US Retail ceduto	-		2,4		-100,0%	-100,0%
Totale Ebitda	144,1	13,3%	149,2	13,5%	-3,4%	-2,9%



Risultati primi nove mesi

Di seguito la composizione dei ricavi per settore operativo:

	Primi nove mesi		Variazione	
	2014	2013	2013	a cambi costanti
(m€)				
HMSHost	1.412,7	1.384,9	2,0%	5,7%
Italia	842,4	883,2	-4,6%	-4,6%
Altri Paesi europei	613,4	577,2	6,3%	6,2%
Ricavi al netto Ramo US Retail ceduto	2.868,6	2.845,3	0,8%	2,5%
Ramo US Retail ceduto	-	99,6	-100,0%	-100,0%
Totale Ricavi	2.868,6	2.944,9	-2,6%	-0,9%

Di seguito la composizione dell'Ebitda per settore operativo:

	Primi nove mesi		Primi nove mesi		Variazione	
	2014		2013		2013	a cambi costanti
(m€)						
HMSHost	164,4	11,6%	163,2	11,8%	0,8%	3,6%
Italia	54,6	6,5%	67,8	7,7%	-19,5%	-19,5%
Altri Paesi europei	44,9	7,3%	40,2	7,0%	11,7%	11,8%
Costi corporate	(16,3)		(24,6)		-33,7%	-33,7%
Ebitda al netto Ramo US Retail ceduto	247,6	8,6%	246,6	8,7%	0,4%	2,3%
Ramo US Retail ceduto	-		5,3		-100,0%	-100,0%
Totale Ebitda	247,6	8,6%	251,9	8,6%	-1,7%	0,2%



HMSHost¹⁸

Risultati del terzo trimestre

Nel terzo trimestre 2014, i ricavi di HMSHost sono stati pari a 696,2m\$, in calo dell'1,4%¹⁹ rispetto ai 709,6m\$ dell'analogo periodo 2013 (-1,9% a cambi correnti). La riduzione dei ricavi è attribuibile unicamente all'uscita dal perimetro di consolidamento del Ramo US Retail²⁰, che nel terzo trimestre 2013 aveva contribuito con ricavi per 46,7m\$. Al netto di tale variazione di perimetro, le vendite dell'area sono infatti in crescita del 5,6% (+5,0% a cambi correnti).

	3° trimestre	3° trimestre	Variazione	
	2014	2013	2013	cambi costanti
(m\$)				
Aeroporti	544,1	511,6	6,4%	6,8%
Autostrade	141,2	138,3	2,1%	3,3%
Altri	10,8	13,0	-16,8%	-16,8%
Ricavi al netto Ramo US Retail ceduto	696,2	662,9	5,0%	5,6%
Ramo US Retail ceduto	-	46,7	-100,0%	-100,0%
Totale Ricavi	696,2	709,6	-1,9%	-1,4%

Il canale che ha maggiormente contribuito all'aumento dei ricavi è stato quello aeroportuale, con un incremento complessivo del 6,8% (+6,4% a cambi correnti). Il risultato è stato ottenuto grazie ad una solida crescita nelle aree di presenza, amplificata dalle aperture nelle nuove geografie.

Negli aeroporti statunitensi, i ricavi sono aumentati del 5,0% su base comparabile, superando l'incremento del traffico (+3,5%²¹). Al risultato ha contribuito l'aumento dello scontrino medio, dovuto agli effetti di un più favorevole mix di vendita, mentre meno positiva è stata la performance in termini di numero di transazioni, che nel trimestre sono risultate in lieve contrazione rispetto al periodo di confronto. Nei principali scali statunitensi che nel 2012-2013 erano stati oggetto di fracturing²², le vendite sono cresciute nel trimestre complessivamente del 5,5%, sostanzialmente in linea con la performance di canale nel Paese.

Tra le presenze aeroportuali di HMSHost al di fuori degli Stati Uniti, è continuata nel trimestre l'ottima performance delle vendite nell'aeroporto di Schiphol in Olanda, in crescita del 7,6%. Meno favorevole l'andamento negli aeroporti canadesi, in parte anche per un eccesso di offerta negli scali di Toronto e

¹⁸ L'area delle attività gestite da HMSHost include gli Stati Uniti ed il Canada, nonché una serie di "location" internazionali in Europa (Schiphol Airport ad Amsterdam e Finlandia), Medio Oriente (Emirati Arabi, Turchia), Russia, Asia (India, Indonesia, Malesia, Singapore e Vietnam) e Area Pacifico (Australia e Nuova Zelanda).

¹⁹ La variazione viene fornita sia a cambi costanti sia a cambi correnti in quanto HMSHost realizza anche vendite in valuta diversa dal Dollaro americano; tale variazione risente principalmente dell'impatto dovuto all'apprezzamento del Dollaro americano nei confronti del Dollaro canadese.

²⁰ Rispetto a quanto definito contrattualmente, alla data del 30 settembre 2014 sono stati ceduti contratti che rappresentano circa il 90% di quanto previsto nel contratto di cessione. I contratti non ancora trasferiti generano su base annua circa 60m\$ di ricavi.

²¹ Fonte: Airlines for America, luglio-settembre 2014.

²² Gli scali di Atlanta, Los Angeles, San Diego e Phoenix.



Montreal. Le nuove aperture in Russia, Turchia, Vietnam, Finlandia, Indonesia ed Emirati Arabi hanno contribuito con vendite per 13,6m\$.

I ricavi sulle autostrade statunitensi sono cresciuti su base comparabile dello 0,3% (a fronte di un aumento del traffico nei mesi di luglio e agosto dello 0,8%²³), in rallentamento rispetto all'andamento del primo semestre esclusivamente per un effetto di calendario. Includendo anche le autostrade canadesi, le vendite totali del canale autostradale sono cresciute del 3,3% (+2,1% a cambi correnti) rispetto al terzo trimestre 2013, soprattutto per effetto delle riaperture sulla Ontario Tollroad, dopo le ristrutturazioni effettuate.

L'Ebitda di HMSHost è stato pari a 99,1m\$, in calo dello 0,7% (-1,5% a cambi correnti) rispetto ai 100,6m\$ del terzo trimestre 2013, con un'incidenza del margine sui ricavi stabile al 14,2%.

Nel terzo trimestre 2013 il citato Ramo US Retail ceduto aveva contribuito all'Ebitda del periodo per 3,2m\$. Escludendo tale effetto di non comparabilità e il differente impatto dei costi di riorganizzazione (costi per 1,6m\$ nel terzo trimestre 2014 e per 0,2m\$ nel terzo trimestre 2013), l'Ebitda è aumentato del 4% (3,2% a cambi correnti). Sempre al netto dei citati effetti non ricorrenti, l'Ebitda margin passa dal 14,7% del terzo trimestre 2013 al 14,5% del terzo trimestre 2014. La lieve flessione dell'Ebitda margin è stata determinata dai costi di start-up delle nuove aperture al di fuori degli Stati Uniti e dal fracturing, i cui effetti, mentre risultano assorbiti in termini di vendite, non lo sono pienamente a livello di costi di gestione.

Risultati dei primi 9 mesi

Nei primi nove mesi del 2014, i ricavi totali realizzati da HMSHost sono stati pari a 1.914,1m\$, in flessione dell'1,5% (-2,1% a cambi correnti) rispetto ai 1.955,2m\$ dei primi nove mesi del 2013 a causa della variazione del perimetro di consolidamento (cessione del Ramo US Retail che contribuiva per 131,1m\$). Al netto di tale variazione, i ricavi risultano in crescita del 5,7% (+4,9% a cambi correnti), principalmente grazie all'aumento dello scontrino medio.

	Primi nove mesi		Variazione	
	2014	2013	2013	a cambi costanti
(m\$)				
Aeroporti	1.563,5	1.478,9	5,7%	6,3%
Autostrade	319,7	308,8	3,5%	5,0%
Altri	30,9	36,4	-15,2%	-15,2%
Ricavi al netto Ramo US Retail ceduto	1.914,1	1.824,1	4,9%	5,7%
Ramo US Retail ceduto	-	131,1	-100,0%	-100,0%
Totale Ricavi	1.914,1	1.955,2	-2,1%	-1,5%

Nei primi nove mesi dell'anno le vendite nel canale aeroportuale sono cresciute del 6,3% (5,7% a cambi correnti) mentre negli aeroporti statunitensi, su base comparabile, hanno registrato un incremento del

²³Fonte: Federal Highway Administration, luglio-agosto 2014.



6,2%, superiore a quello del traffico (+2,6%)²⁴, principalmente grazie all'aumento dello scontrino medio e, in misura minore, alla crescita del numero di transazioni.

Al di fuori del Nord America si segnala la performance dell'aeroporto di Schiphol in Olanda (con ricavi cresciuti nei primi nove mesi del 2014 del 5,6%). Le nuove aperture in Russia, Turchia, Vietnam, Finlandia, Indonesia ed Emirati Arabi hanno generato vendite per 29,1m\$.

I ricavi nelle autostrade americane, sempre su base comparabile, sono cresciuti dell'1,8% (con un traffico stabile fino ad agosto), mentre a totale perimetro si è registrato un incremento del 5,0% (+3,5% a cambi correnti), grazie alle riaperture sulla Ontario Tollroad dopo le ristrutturazioni.

Nei primi nove mesi, l'Ebitda di HMSHost è stato di 222,8m\$, in crescita dell'1,2% (0,4% a cambi correnti) rispetto ai 222,0m\$ del medesimo periodo del 2013. Escludendo il contributo del Ramo US Retail nel 2013 (7,0m\$) e i costi di riorganizzazione (3,4m\$ nel 2014 e 2,3m\$ nel 2013), l'Ebitda è aumentato del 5% (4,1% a cambi correnti). L'Ebitda margin si attesta a 11,6% rispetto all'11,4% dei primi nove mesi dell'anno precedente. Escludendo le poste non ricorrenti prima citate, l'Ebitda margin passa da 11,9% dei primi nove mesi del 2013 all'11,8% dei primi nove mesi del 2014.

Italia

Risultati del terzo trimestre

Nel terzo trimestre 2014, i ricavi in Italia sono risultati pari a 313,3m€, in calo del 7,3% rispetto al medesimo periodo del 2013. La riduzione è dovuta sia all'uscita da punti vendita non autostradali caratterizzati da performance negative (che hanno determinato una riduzione di 11,1m€ nei ricavi rispetto al terzo trimestre 2013) sia all'effetto dei rinnovi selettivi in autostrada (che hanno determinato una riduzione nei ricavi di 12,5m€). Al netto di tali effetti le vendite sono risultate in lieve calo (-0,4%).

	3° trimestre 2014	3° trimestre 2013	Variazione
(m€)			
Autostrade	249,7	263,2	-5,1%
Aeroporti	24,8	25,1	-1,3%
Stazioni ferroviarie	9,1	8,8	3,0%
Altri (*)	29,7	40,9	-27,4%
Totale Ricavi	313,3	338,1	-7,3%

(*) Include vendite ad affiliati

Nel terzo trimestre la performance di vendita nel canale autostradale è stata influenzata dalla stagione di rinnovi che ha interessato parte della rete. La strategia del Gruppo è stata di focalizzarsi sui punti vendita in scadenza con potenziale di crescita più interessante. Per questo motivo, sono stati rinnovati 21 locali su un totale di 39 gestiti in precedenza ed andati in gara. Le uscite dai punti di vendita non rinnovati si sono concentrate nel mese di luglio.

Il calo del 5,1% delle vendite totali registrate dal Gruppo nel canale autostradale è stato determinato unicamente dalla descritta riduzione del numero di punti di vendita gestiti. Infatti, nel terzo trimestre le

²⁴ Fonte: Airlines for America, gennaio-settembre 2014.



vendite a parità di perimetro nel canale autostradale sono risultate stabili (+0,2%) rispetto al periodo di confronto e in linea con l'andamento del primo semestre; il traffico nel bimestre luglio-agosto è risultato allineato con l'anno precedente (+0,1%²⁵), ma in rallentamento rispetto ai primi sei mesi dell'anno per effetto di condizioni climatiche non favorevoli, in particolare nel mese di luglio.

Il trimestre ha visto le vendite di ristorazione in calo del 2,8%, in parte per le minori vendite di prodotti *beverage*, influenzate dal maltempo e dalle temperature non elevate registrate nel mese di luglio. Al contrario le vendite del market hanno fatto registrare un consistente progresso (+8,4%), soprattutto nella componente *food*, anche per effetto delle politiche promozionali intraprese. In leggero aumento (+0,4%) le vendite di prodotti complementari.

I ricavi negli aeroporti hanno registrato un calo dell'1,3% rispetto al periodo di confronto. Il risultato del canale è stato fortemente influenzato da chiusure e nuove aperture: le vendite del trimestre scontano, infatti, la chiusura di diversi punti vendita nell'aeroporto di Milano Malpensa e l'uscita dagli scali di Firenze e Bari, mentre beneficiano dell'apertura di nuovi punti vendita nell'aeroporto di Roma Fiumicino.

I ricavi nel canale stazioni ferroviarie ammontano a 9,1m€, in aumento del 3,0% rispetto al periodo di confronto, grazie alle nuove aperture realizzate nelle stazioni di Bari e Verona.

La riduzione delle vendite negli altri canali, che includono punti di vendita in centri cittadini, centri commerciali e fiere, è dovuta alla chiusura di locali non profittevoli.

In Italia, l'**Ebitda** del terzo trimestre è stato pari a 40,7m€, in calo rispetto ai 53,0m€ del periodo di confronto che beneficiava di proventi non ricorrenti pari a 13,8m€, legati alla rinuncia a diritti di prelazione per il rinnovo di sub-concessioni in scadenza. L'incidenza sui ricavi è passata dal 15,7% al 13%. Escludendo i proventi sopra citati e gli oneri di riorganizzazione per 1,1m€ nel 2014 (0,5m€ nello stesso periodo del 2013), l'Ebitda è risultato in crescita del 5,2% mentre l'Ebitda margin è passato dal 11,8% del terzo trimestre 2013 al 13,3% del terzo trimestre 2014.

Risultati dei primi 9 mesi

Nei primi nove mesi, i **ricavi** sulle autostrade italiane sono stati pari a 660,8m€ con una flessione del 2,0% rispetto ai 674,4m€ dei primi nove mesi 2013. A parità di perimetro, le vendite nel canale autostradale sono risultate sostanzialmente stabili (+0,1% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente) rispetto ad un traffico che, nel periodo gennaio-agosto 2014, ha fatto registrare un aumento dello 0,8%²⁶. Complessivamente, le vendite in Italia sono state pari a 842,4m€, in calo del 4,6% rispetto a 883,2m€ dell'analogo periodo dell'esercizio precedente, principalmente per effetto di cambi di perimetro dovuti sia all'uscita da locali non profittevoli, sia ai citati rinnovi contrattuali selettivi in autostrada (nei primi 9 mesi del 2013 i punti vendita successivamente non rinnovati o chiusi dal Gruppo avevano generato ricavi per circa 40m€).

²⁵ Fonte: AISCAT, luglio-agosto 2014

²⁶ Fonte: AISCAT, gennaio-agosto 2014.



(m€)	Primi nove mesi	Primi nove mesi	Variazione
	2014	2013	
Autostrade	660,8	674,4	-2,0%
Aeroporti	61,4	64,7	-5,1%
Stazioni ferroviarie	26,3	24,2	8,7%
Altri (*)	94,0	119,9	-21,6%
Totale Ricavi	842,4	883,2	-4,6%

(*) Include vendite ad affiliati

Nei primi nove mesi, l'**Ebitda** dell'Italia è stato pari a 54,6m€, in calo del 19,5% rispetto ai 67,8m€ del periodo di confronto, con un'incidenza passata dal 7,7% al 6,5%. Escludendo i proventi non ricorrenti (13,8m€, legati alla rinuncia a diritti di prelazione) e oneri di riorganizzazione (2,5m€ in entrambi i periodi), l'Ebitda è risultato in aumento dell'1,0%, con un Ebitda margin passato dal 6,4% dei primi nove mesi del 2013 al 6,8% dei primi nove mesi del 2014.

Altri Paesi europei

Risultati del terzo trimestre

Nel terzo trimestre 2014, i **ricavi** negli Altri Paesi europei risultano complessivamente in aumento del 4,6%, attestandosi a 244,1m€ rispetto ai 233,0m€ del 2013 (+4,8% a cambi correnti).

(m€)	3° trimestre	3° trimestre	Variazione	
	2014	2013	2013	a cambi costanti
Autostrade	136,3	136,3	0,0%	-0,2%
Aeroporti	67,5	60,7	11,3%	11,1%
Stazioni ferroviarie	31,7	27,4	15,8%	15,8%
Altri	8,6	8,6	-0,6%	-1,8%
Totale Ricavi	244,1	233,0	4,8%	4,6%

Il canale autostradale registra ricavi in linea rispetto allo stesso trimestre dell'anno precedente, mentre il canale aeroportuale mostra una crescita dei ricavi a doppia cifra (+11,1%), sia per effetto della solida performance degli aeroporti di Bruxelles, Ginevra e Zurigo sia dell'avvio delle nuove attività in Gran Bretagna e Germania, che hanno più che compensato il mancato rinnovo del contratto nell'aeroporto di Bale-Mulhouse. Il buon andamento dei ricavi nel canale stazioni ferroviarie riflette il contributo dei nuovi punti vendita avviati nelle stazioni di Madrid, Parigi e Belgio. Nel terzo trimestre 2014 le nuove aperture hanno generato ricavi per 12,1m€.

Nel terzo trimestre 2014 l'**Ebitda** degli Altri Paesi europei è stato pari a 33,8m€, in aumento del 10,6% (+10,7% a cambi correnti) rispetto ai 30,5m€ del terzo trimestre 2013, grazie all'aumento delle vendite e al buon esito dei programmi di recupero di redditività avviati in tutti Paesi dell'area. L'incidenza sui



ricavi è passata dal 13,1% al 13,8%. Escludendo gli oneri di riorganizzazione, che hanno interessato il terzo trimestre 2014 per 0,9m€ (0,7m€ nel 2013), l'Ebitda è risultato in aumento dell'11% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (+11,1% a cambi correnti) con un'incidenza sui ricavi del 14,2% (13,4% nel terzo trimestre 2013).

Risultati dei primi 9 mesi

Nei primi nove mesi dell'anno, i **ricavi** negli Altri Paesi europei sono stati pari a 613,4m€, in aumento del 6,2% (+6,3% a cambi correnti) rispetto ai 577,2m€ del periodo di confronto, grazie alle nuove aperture autostradali in Belgio, negli aeroporti in Gran Bretagna e Germania e nelle stazioni ferroviarie di Madrid, Parigi e Belgio (nei primi nove mesi del 2014 le nuove aperture hanno generato ricavi per 42,9m€).

(m€)	Primi nove mesi	Primi nove mesi	Variazione	
	2014	2013	2013	a cambi costanti
Autostrade	327,0	311,5	5,0%	4,8%
Aeroporti	168,0	155,1	8,3%	8,5%
Stazioni ferroviarie	93,0	82,8	12,3%	12,4%
Altri	25,5	27,8	-8,3%	-8,9%
Totale Ricavi	613,4	577,2	6,3%	6,2%

Nei primi nove mesi, l'**Ebitda** degli Altri Paesi europei è stato pari a 44,9m€ rispetto ai 40,2m€ dell'analogo periodo 2013, con un Ebitda margin pari al 7,3%, in aumento rispetto al 7% dello stesso periodo dell'esercizio precedente, grazie alla riduzione dei costi operativi. Escludendo gli oneri di riorganizzazione, che hanno interessato i primi nove mesi del 2014 per 1,2m€ (1,3m€ nel 2013), l'Ebitda è risultato in aumento dell'11,2% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (+11,1% a cambi correnti) con un'incidenza sui ricavi del 7,5% (7,2% nei primi nove mesi 2013).

Costi Corporate

Nel terzo trimestre i costi Corporate sono stati pari a 4,6m€ rispetto a 10,6m€ dello stesso periodo dell'anno precedente. Il terzo trimestre 2013 includeva inoltre costi di scissione per 2,4m€ e costi di riorganizzazione per 0,2m€.

Nei primi nove mesi i costi Corporate sono ammontati a 16,3m€, rispetto ai 24,6m€ del 2013, che includevano i citati costi di scissione per 2,4m€ e costi di riorganizzazione per 0,3m€ (pari a 0,1m€ nei primi nove mesi 2014).