



Autogrill continua la crescita anche nel primo semestre 2017: ricavi oltre 2,1 miliardi

- Ricavi per oltre €2,1 miliardi, +2,8%^{1 2} (+4,1% *like-for-like*³)
- EBITDA a €144,3m (€153,7m nel primo semestre 2016)
- EBITDA *underlying*⁴ a €154,7m (+8,5%¹ rispetto a €139,4 del primo semestre 2016)
- Risultato netto: €6,0m (€16,8m nel primo semestre 2016)
- Risultato netto *underlying*⁴ a €15,4m (€2,6m nel primo semestre 2016)

Ricavi: solida crescita *like-for-like*

- La crescita *like-for-like* e il contributo delle nuove aperture hanno compensato cessioni e chiusure
- Performance molto positiva del canale aeroportuale: +6,5% *like-for-like*

EBITDA: solida performance a livello operativo

- Ulteriore miglioramento dei margini grazie alle efficienze realizzate a livello generale
- EBITDA margin *underlying*⁴, pari al 7,3%, in crescita di oltre 40bps rispetto al primo semestre 2016, grazie al continuo miglioramento della profittabilità in Europa che ha più che compensato la pressione del costo del lavoro in Nord America

Portafoglio contratti

- Contratti vinti e rinnovi per complessivi €1,5 miliardi⁵ nel periodo, con una durata media di 7,9 anni (circa €1 miliardo di nuovi contratti e €500m di rinnovi)

Progresso nella realizzazione della *guidance* triennale

- La priorità rimane la strategia di crescita organica, fondata sul consolidamento della posizione di leadership in Nord America, sulla crescita in nuovi mercati e sul focus sull'efficienza in Europa
- I risultati previsti per il 2017 confermano le aspettative della *guidance* triennale presentata al mercato nel marzo scorso

¹ A cambi costanti.

² All'inizio del mese di novembre 2016 è stata finalizzata la cessione delle attività operative sulle autostrade olandesi, che rappresentano una Cash Generating Unit. In applicazione del principio contabile IFRS 5 "Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate" i relativi risultati economici e finanziari, per il primo semestre 2016, sono stati classificati separatamente.

³ La variazione dei ricavi "*like-for-like*" è calcolata escludendo dai ricavi a cambi costanti gli effetti delle nuove aperture e chiusure, delle acquisizioni e delle cessioni.

⁴ *Underlying*: misura alternativa di performance determinata escludendo l'impatto dei costi dei piani monetari di incentivazione al management ("Phantom Stock Options Plan") e delle plusvalenze da cessione di attività operative.

⁵ Valore complessivo dei contratti calcolato come somma dei ricavi attesi da ciascun contratto per la sua intera durata. Il valore comprende anche i contratti conclusi da partecipate consolidate con il metodo del patrimonio netto.



Milano, 28 luglio 2017 – 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 giugno 2017.

Ricavi consolidati

	1H2017	1H2016	Variazione totale	Effetto Cambio	Variazione cambi costanti	Crescita Organica			Acquisizioni /Cessioni
						Like for like	Aperture/ chiusure	Differenze di calendario reporting /anno bisestile	
<i>(m€)</i>									
Nord America	1.117,5	1.026,3	8,9%	3,2%	5,7%	4,4%	-1,3%		2,6%
International	228,2	195,7	16,6%	-0,8%	17,4%	11,4%	7,4%	0,3%	-1,7%
Europa di cui	783,3	818,6	-4,3%	0,2%	-4,5%	2,0%	-2,7%	-0,5%	-3,3%
Italia	477,1	488,4	-2,3%		-2,3%	0,9%	-2,7%	-0,5%	
Altri paesi europei	306,3	330,2	-7,2%	0,4%	-7,6%	3,9%	-2,7%	-0,5%	-8,3%
Totale Gruppo	2.129,1	2.040,5	4,3%	1,6%	2,8%	4,1%	-1,8%	-0,2%	0,7%
Nord America \$	1.210,3	1.145,3	5,7%	0,0%	5,7%	4,4%	-1,3%		2,6%

Nel primo semestre il Gruppo ha registrato una crescita sostenuta, con ricavi consolidati per oltre €2,1 miliardi, in aumento del 4,3% a cambi correnti (+2,8% a cambi costanti)⁶. Tale risultato è stato principalmente determinato dalla solida crescita delle vendite *like-for-like*: +4,1%.

Il saldo nuove aperture/chiusure è negativo dell'1,8%, con le nuove aperture che hanno in parte compensato la politica di rinnovi selettivi in Italia e la riduzione del perimetro di attività nell'aeroporto di Tampa negli Stati Uniti.

Le acquisizioni e le cessioni, effettuate in una logica di miglioramento del portafoglio, hanno avuto un impatto netto positivo dello 0,7%: le acquisizioni realizzate nella seconda metà del 2016 negli Stati Uniti hanno contribuito per €40m nel primo semestre 2017, mentre nei primi sei mesi del 2016 i ricavi nel canale delle stazioni ferroviarie francesi (la cui cessione è stata completata nel giugno 2016) erano stati pari a €26m.

I risultati hanno beneficiato dell'effetto cambio favorevole (+1,6%), imputabile all'apprezzamento del dollaro statunitense. La variazione di calendario ha avuto un effetto negativo dello 0,2%, principalmente dovuto al 2016 bisestile.

⁶ Cambi medi: primo semestre 2017 €/€ 1,0830; primo semestre 2016 €/€ 1,1159.

**Ricavi per canale**

(m€)	Primo semestre 2017	Primo semestre 2016	Variazione		
			2016	a cambi costanti	Like for Like
Aeroporti	1.253,0	1.133,0	10,6%	8,2%	6,5%
Autostrade	729,5	733,5	-0,5%	-1,3%	1,4%
Altri canali	146,5	174,1	-15,8%	-15,8%	0,6%
Totale Ricavi	2.129,1	2.040,5	4,3%	2,8%	4,1%

I risultati positivi sono stati sostenuti dall'ottima performance nel **canale aeroportuale**, che ha registrato un aumento dei ricavi del 10,6% (+8,2% a cambi costanti), grazie a una crescita generalizzata. La performance *like-for-like* del canale è stata pari al +6,5%.

Nel **canale autostradale** i ricavi hanno registrato un calo dello 0,5% (-1,3% a cambi costanti), principalmente per effetto della razionalizzazione della presenza in Italia ma con una performance *like-for-like* positiva dell'1,4%.

L'andamento delle vendite degli **altri canali** ha registrato una crescita *like-for-like* dello 0,6%, mentre a livello complessivo si evidenzia una significativa riduzione, a causa della cessione del business nelle stazioni ferroviarie francesi e dell'uscita dai centri commerciali negli Stati Uniti e da alcune location in centro città in Italia.

EBITDA

(m€)	Primo semestre 2017	Primo semestre 2016	Variazione	
			2016	a cambi costanti
EBITDA	144,3	153,7	-6,1%	-8,0%
Costo dei piani di Phantom Stock Option (*)	10,4	0,6		
Plusvalenza da cessione attività operativa	0,0	(14,9)		
EBITDA underlying	154,7	139,4	11,0%	8,5%

(*) Il costo del piano di incentivazione monetaria al management (Phantom Stock Option) per il primo semestre 2017 (€10,4m) è composto da: €4,7m di competenza del primo semestre 2017 e €5,7m di adeguamenti dell'uso di stime rispetto a quanto stanziato al 31 dicembre 2016

L'EBITDA è stato pari a €144,3m, rispetto ai €153,7m dell'analogo periodo dell'anno precedente. Il risultato include €16,4m di costi Corporate nel primo semestre 2017 (€11,9m nel primo semestre 2016). Per una migliore comparazione del risultato, si segnala che il primo semestre del



2016 beneficiava di €14,9m di plusvalenza dalla cessione del business nelle stazioni ferroviarie francesi, mentre nel primo semestre 2017 l'andamento particolarmente positivo del titolo Autogrill ha comportato un aumento di €9,8m dei costi per i piani monetari di incentivazione al management, di cui €4,8m sono inclusi nei costi Corporate e il resto allocato nelle tre aree Nord America, International e Europa.

Pertanto l'EBITDA *underlying*⁴ è stato pari a €154,7m, in crescita dell' 11% (8,5% a cambi costanti) rispetto ai €139,4m del primo semestre 2016. Il forte incremento è dovuto all'aumento dei ricavi e alle efficienze ottenute a livello generale.

EBIT

Nel primo semestre dell'esercizio gli ammortamenti e le svalutazioni sono stati pari a €99,4m, rispetto ai €93,3m dell'analogo periodo dell'anno precedente, con una incidenza sulle vendite pressochè invariata.

Come conseguenza, l'EBIT del periodo è stato pari a €44,9m (€60,4m nel primo semestre 2016). L'EBIT *underlying*⁴ è stato pari a €55,3m, in crescita del 19,8% (15,1% a cambi costanti) rispetto ai €46,1m del primo semestre 2016.

Oneri finanziari netti

Gli oneri finanziari netti per il primo semestre ammontano a €13,0m, in calo rispetto ai €15,7m del primo semestre 2016. Il costo medio del debito nel periodo è stato pari al 3,9%.

Imposte sul reddito

Le imposte sono ammontate a €19,1m (€22,2m nel primo semestre 2016).

Risultato netto

L'utile netto attribuibile ai soci della controllante nel primo semestre 2017 è stato pari a €6,0m (€16,8m nell'analogo periodo del 2016), mentre l'utile netto *underlying*⁴ attribuibile ai soci è stato pari a €15,4m, rispetto ai €2,6m del primo semestre 2016. Gli utili di terzi ammontano a €7,2m (€6,0m nel primo semestre 2016).



(m€)	Primo semestre 2017	Primo semestre 2016	Variazione	
			2016	a cambi costanti
Risultato netto	6,0	16,8	-64,5%	-66,1%
Costo dei piani di Phantom Stock Option (al netto dell'effetto fiscale)	9,4	0,6		
Plusvalenza da cessione attività operativa (al netto dell'effetto fiscale)	0	(14,9)		
Risultato netto underlying	15,4	2,6	503,0%	357,7%

Generazione di cassa e Posizione Finanziaria Netta

(m€)	1° semestre 2017	1° semestre 2016	Variazione
EBITDA (*)	144,3	138,8	5,5
Variazione capitale circolante netto	(42,9)	(25,9)	(17,0)
Altro	(1,0)	(0,1)	(1,0)
Flusso monetario da attività operative	100,4	112,9	(12,5)
Imposte pagate	(11,1)	(0,2)	(10,9)
Interessi netti pagati	(15,9)	(13,0)	(2,9)
Flusso monetario netto da attività operative	73,3	99,6	(26,3)
Investimenti netti pagati	(128,3)	(96,6)	(31,7)
Flusso monetario netto dopo gli investimenti	(54,9)	3,1	(58,0)
Cessioni Ramo stazioni francesi	-	27,5	(27,5)
Generazione di cassa netta ante dividendi	(54,9)	30,6	(85,5)
Pagamento dividendi	(42,9)	(36,3)	(6,6)
Generazione di cassa netta	(97,8)	(5,7)	(92,1)

(*) il 2016 non include la plusvalenza relativa alla cessione delle stazioni francesi

Il flusso monetario netto da attività operative dopo gli investimenti al 30 giugno 2017 risulta negativo per €54,9m, rispetto a un dato positivo di €3,1m al 30 giugno 2016. Il calo è effetto del pagamento, anticipato rispetto all'esercizio precedente, di canoni di affitto relativi ad alcuni contratti di concessione autostradale in Italia (per un impatto di €26m, che sarà recuperato nella seconda metà del 2017), di un rimborso imposte incassato dalla controllata americana HMSHost nel primo semestre 2016 e di maggiori investimenti pagati nel semestre.

Il primo semestre 2016 includeva inoltre i flussi di cassa relativi al business ceduto nelle stazioni ferroviarie francesi per €27,5m. A giugno 2017 il Gruppo ha pagato dividendi agli Azionisti per €40,7m (€30,5m nel primo semestre 2016).



La Posizione Finanziaria Netta al 30 giugno 2017 è risultata pari a €644,3m (€578m al 31 dicembre 2016).

Si segnala che nel mese di maggio 2017 HMSHost Corp. ha rimborsato, a naturale scadenza, un prestito obbligazionario di \$150m, con tasso di interesse del 5,73%.

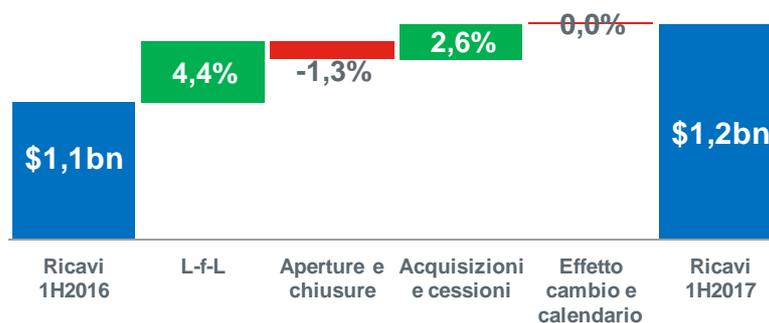
Portafoglio contratti

Nel periodo il Gruppo ha incrementato il proprio portafoglio con nuovi contratti e rinnovi per un valore complessivo di €1,5 miliardi, con una durata media di 7,9 anni.

Contratti vinti e rinnovati		
(mld€)	Vincite	Rinnovi
Nord America	0,43	0,34
International	0,40	0,01
Europa	0,15	0,13
Totale	0,98	0,47

Ricavi ed EBITDA per area geografica

Nord America



I ricavi in Nord America nel primo semestre 2017 hanno registrato una crescita del 5,7% (5,7% a cambi costanti). La performance like-for-like è stata molto positiva, +4,4%, principalmente grazie ai risultati degli aeroporti di Seattle, Charlotte, Toronto e Honolulu.

Le nuove aperture (da segnalare tra le altre quelle presso gli aeroporti di Orlando, Greensboro e Boston) e l'acquisizione di CMS hanno più che compensato la riduzione della presenza nell'aeroporto di Tampa e nei centri commerciali. I risultati dell' area hanno inoltre beneficiato del



recente ingresso nel settore del *convenience retail* aeroportuale tramite l'acquisizione di Stellar Partners.

Ricavi per geografia				
	Primo semestre 2017	Primo semestre 2016	Variazione	
			2016	a cambi costanti
(m\$)				
Stati Uniti	1.089,6	1.025,4	6,3%	6,3%
Canada	120,7	119,9	0,6%	0,8%
Totale Ricavi	1.210,3	1.145,3	5,7%	5,7%

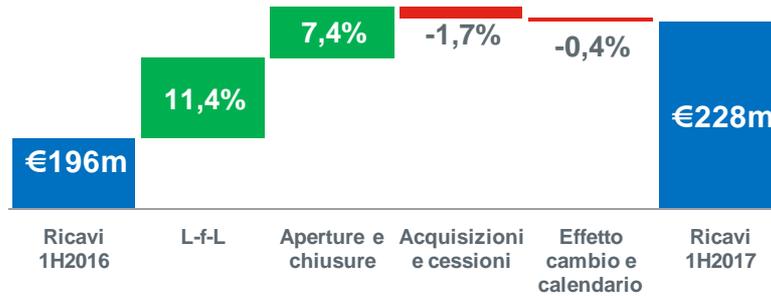
Ricavi per canale				
	Primo semestre 2017	Primo semestre 2016	Variazione	
			2016	a cambi costanti
(m\$)				
Aeroporti	1.011,3	946,2	6,9%	6,9%
Autostrade	188,7	185,6	1,6%	1,7%
Altri canali	10,3	13,5	-23,7%	-23,7%
Totale Ricavi	1.210,3	1.145,3	5,7%	5,7%

L'EBITDA *underlying*⁴ del semestre si è attestato a \$125,7m, in crescita rispetto ai \$120,8m dell'analogo periodo del 2016. L'EBITDA margin *underlying*⁴ è pari al 10,4%, sostanzialmente stabile rispetto al 10,5% del primo semestre 2016, con l'impatto dell'aumento del costo del lavoro controbilanciato dalla riduzione degli altri costi operativi.

Il primo semestre 2017 include \$2,5m di costi relativi ai piani monetari di incentivazione al management (non presenti nel 2016). Come risultato, l'EBITDA è stato pari a \$123,2m, rispetto ai \$120,8m dell'analogo periodo dell'anno precedente.



International



L'area International ha continuato a crescere a doppia cifra, con un incremento dei ricavi nel periodo pari al 16,6% (+17,4% a cambi costanti). L'ottima performance riflette una crescita su base *like-for-like* dell'11,4% a livello generale. Le nuove aperture, incluse quelle in Olanda, Norvegia e Finlandia, hanno contribuito per il 7,4%. Il Gruppo ha inoltre sciolto una *joint venture* in Indonesia, con un impatto negativo dell'1,7% sui ricavi dell'area. L'Indonesia rimane comunque per il Gruppo un'area di sviluppo e crescita, come dimostra il recente contratto vinto presso l'aeroporto di Jakarta annunciato a maggio.

L'impatto dell'effetto cambio è stato negativo per lo 0,8%, mentre la variazione di calendario ha avuto un effetto positivo dello 0,3%.

**Ricavi per geografia**

(m€)	Primo semestre 2017	Primo semestre 2016	Variazione	
			2016	a cambi costanti
Nord Europa	162,5	140,7	15,5%	17,7%
Resto del mondo	65,7	54,9	19,5%	16,8%
Totale Ricavi	228,2	195,7	16,6%	17,4%

Ricavi per canale

(m€)	Primo semestre 2017	Primo semestre 2016	Variazione	
			2016	a cambi costanti
Aeroporti	202,8	173,7	16,7%	17,1%
Altri canali	25,4	22,0	15,7%	19,8%
Totale Ricavi	228,2	195,7	16,6%	17,4%

Nel periodo, l'EBITDA *underlying*⁴ si è attestato a €22,5m, in crescita rispetto ai €18,5m del primo semestre 2016. L'EBITDA margin *underlying*⁴ è del 9,9%, in aumento rispetto al 9,5% dei primi sei mesi del 2016, grazie al recupero della profittabilità delle stazioni ferroviarie olandesi, e delle attività in Finlandia e Russia. Il primo semestre 2017 include €1,1m di costi relativi ai piani monetari di incentivazione al management (€0,1m nel primo semestre 2016). Come risultato, l'EBITDA è stato pari a €21,4m, rispetto ai €18,4m dell'analogo periodo dell'anno precedente.



Europa



In Europa i ricavi nel periodo hanno complessivamente registrato un calo del 4,3% (-4,5% a cambi costanti), principalmente per effetto della cessione del business nelle stazioni ferroviarie francesi a giugno 2016 e per i rinnovi selettivi nel canale autostradale italiano.

La crescita *like-for-like* è stata pari al 2,0%; il dato include un 1,1% di incremento del canale autostradale in Italia, le buone performance in Francia e Spagna, il proseguimento del trend di crescita dei ricavi negli aeroporti, con un contributo positivo dell'Italia e un favorevole confronto con il primo semestre dell'anno precedente in Belgio, che nel 2016 era stato colpito dagli attacchi terroristici.

Il saldo nuove aperture/chiusure è negativo per il 2,7%, principalmente per effetto della sopra menzionata razionalizzazione in Italia, mentre la cessione nelle stazioni ferroviarie francesi ha avuto un impatto negativo del 3,3%. La variazione di calendario ha avuto un effetto negativo dello 0,5%, mentre l'effetto cambio è stato positivo per lo 0,2%.

Ricavi per geografia				
(m€)	Primo semestre 2017	Primo semestre 2016	Variazione	
			2016	a cambi costanti
Italia	477,1	488,4	-2,3%	-2,3%
Altri Paesi europei	306,3	330,2	-7,2%	-7,6%
Totale Ricavi	783,3	818,6	-4,3%	-4,5%

**Ricavi per canale**

	Primo semestre 2017	Primo semestre 2016	Variazione	
			2016	a cambi costanti
(m€)				
Autostrade	555,3	567,2	-2,1%	-2,2%
Aeroporti	116,4	111,4	4,5%	4,1%
Altri canali	111,6	140,0	-20,3%	-20,5%
Totale Ricavi	783,3	818,6	-4,3%	-4,5%

L'EBITDA *underlying*⁴ si è attestato a €27,5m nel primo semestre 2017, in crescita rispetto a €24,4m dell'analogo periodo dell'anno precedente. L'EBITDA margin *underlying*⁴ è del 3,5%, in crescita rispetto al 3,0% della prima metà del 2016, principalmente imputabile al miglioramento generalizzato dell'efficienza, inclusi il costo del lavoro, il costo del venduto e gli altri costi operativi. Il primo semestre 2017 include €1.9m di costi relativi ai piani monetari di incentivazione al management (€0,2m nei primi sei mesi del 2016), mentre la prima metà del 2016 includeva la plusvalenza relativa alla cessione delle attività nelle stazioni ferroviarie francesi, per €14,9m. Come risultato, l'EBITDA è stato pari a €25,6m, rispetto ai €39,1m dell'analogo periodo dell'anno precedente.

I risultati al 30 giugno 2017 saranno illustrati nel corso di una conference call con la comunità finanziaria che si terrà oggi, 28 luglio 2017, a partire dalle ore 15:00. La presentazione, unitamente a un video messaggio del Group CEO e del Group CFO, sarà disponibile nella sezione Investor Relations del sito www.autogrill.com. Numeri di telefono da contattare:

- dall'Italia: 800 91 42 43
- da UK: (0) 2 030598171
- da USA: 855 8205363
- da altri paesi: +39 0267688
- digitare pin *0

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

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 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 e della sterlina inglese; 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

Definizioni

EBITDA

Risultato prima degli oneri finanziari, degli ammortamenti e delle imposte

EBIT

Risultato prima delle imposte e degli oneri finanziari.

EBITDA / EBIT / Risultato netto underlying

Underlying: misura alternativa di performance determinata escludendo l'impatto dei costi dei piani monetari di incentivazione al management ("Phantom Stock Options Plan") e delle plusvalenze da cessione di attività operative.

Flusso monetario netto da attività operative dopo gli investimenti

Flusso di cassa netto operativo dopo gli investimenti pagati al netto delle dismissioni di attività immobilizzate

Crescita organica dei ricavi

La crescita organica dei ricavi è calcolata rettificando i ricavi dei due periodi presi in esame da acquisizioni, cessioni, effetti di cambio (con la conversione dei ricavi dello stesso periodo dell'anno precedente ai cambi dell'anno in corso) e comparando i ricavi dell'anno in corso con quelli dell'anno precedente.

Crescita like-for-like dei ricavi

La crescita *like-for-like* dei ricavi è calcolata rettificando la Crescita organica delle vendite per le nuove aperture e chiusure e delle variazioni di calendario.

Contratti vinti e rinnovi

I ricavi complessivi per area sono calcolati come somma delle vendite totali di ciascun contratto incluso nel cluster. I ricavi totali di ciascun contratto sono calcolati sommando i ricavi stimati per l'intera durata del contratto. La durata media è calcolata come la media ponderata dei ricavi totali per la durata di ogni singolo contratto. "Contratti vinti" si riferisce a nuovi spazi di vendita non precedentemente gestiti dal Gruppo. "Rinnovi" fa riferimento all'estensione di contratti esistenti. Contratti misti che prevedono nuovi spazi ed estensioni, sono considerati come contratti vinti o rinnovi a seconda della prevalenza di una delle componenti in termini di ricavi attesi. Sono inclusi i contratti conclusi da partecipate consolidate con il metodo del patrimonio netto.

Per ulteriori informazioni:

Simona Gelpi
Group Corporate Communication Manager
T: +39 .02 48263209
simona.gelpi@autogrill.net

Lorenza Rivabene
Group Investor Relations Manager
T: +39 02 4826 3525
lorenza.rivabene@autogrill.net



Comunicato stampa

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

tel + 39 02.4826.3250
 e-mail dir.com@autogrill.net
 www.autogrill.com

Conto Economico consolidato sintetico - primo semestre 2017

(m€)	Primo semestre 2017	Incidenza sui Ricavi	Primo semestre 2016	Incidenza sui Ricavi	Variazione	
					2016	a cambi costanti
Ricavi	2.129,1	100,0%	2.040,5	100,0%	4,3%	2,8%
Altri proventi operativi	52,0	2,4%	53,4	2,6%	-2,6%	-2,7%
Totale ricavi e proventi	2.181,1	102,4%	2.093,9	102,6%	4,2%	2,6%
Costo delle materie prime, sussidiarie e merci	(658,7)	30,9%	(642,2)	31,5%	2,6%	1,3%
Costo del personale	(734,2)	34,5%	(695,1)	34,1%	5,6%	4,0%
Costo per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	(383,4)	18,0%	(362,5)	17,8%	5,8%	4,2%
Altri costi operativi	(260,5)	12,2%	(255,3)	12,5%	2,0%	0,6%
Plusvalenza da cessione attività operativa	-	0,0%	14,9	0,7%	-	-
EBITDA	144,3	6,8%	153,7	7,5%	-6,1%	-8,0%
Ammortamenti e svalutazioni	(99,4)	4,7%	(93,3)	4,6%	6,6%	5,1%
Risultato operativo (EBIT)	44,9	2,1%	60,4	3,0%	-25,7%	-27,9%
Proventi (Oneri) finanziari	(13,0)	0,6%	(15,7)	0,8%	-17,1%	-18,8%
Proventi (Oneri) su partecipazioni	0,4	0,0%	0,4	0,0%	-1,8%	-5,9%
Risultato ante imposte	32,3	1,5%	45,1	2,2%	-28,5%	-30,9%
Imposte sul reddito	(19,1)	0,9%	(22,2)	1,1%	-13,9%	-16,1%
Risultato da attività continuative	13,2	0,6%	23,0	1,1%	-42,6%	-44,9%
Risultato netto da attività discontinue	-	0,0%	(0,1)	0,0%	-	-
Risultato netto attribuibile a:	13,2	0,6%	22,9	1,1%	-42,3%	-44,7%
- soci della controllante	6,0	0,3%	16,8	0,8%	-64,5%	-66,1%
- interessenze di pertinenza di terzi	7,2	0,3%	6,0	0,3%	19,6%	16,3%



Stato patrimoniale consolidato sintetico al 30 giugno 2017

	30/06/2017	31/12/2016	Variazione	
			2016	a cambi costanti
m(€)				
Attività immateriali	901,2	950,6	(49,4)	(3,5)
Immobili, impianti e macchinari	866,2	896,5	(30,3)	11,6
Immobilizzazioni finanziarie	20,5	15,3	5,2	5,8
A) Capitale immobilizzato	1.787,9	1.862,4	(74,5)	13,9
Rimanenze	115,7	119,5	(3,8)	(1,1)
Crediti commerciali	45,8	58,1	(12,3)	(11,1)
Altri crediti	131,8	121,9	9,9	8,7
Debiti commerciali	(326,7)	(359,8)	33,1	24,4
Altri debiti	(342,2)	(382,1)	39,9	22,7
B) Capitale di esercizio	(375,7)	(442,5)	66,8	43,6
Capitale investito (A+B)	1.412,2	1.419,9	(7,7)	57,4
C) Altre attività e passività non correnti non finanziarie	(140,8)	(154,4)	13,6	7,2
D) Capitale investito netto (A+B+C)	1.271,5	1.265,6	5,9	64,6
Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante	580,0	643,6	(63,6)	(39,1)
Patrimonio netto attribuibile ad interessenze di pertinenza di terzi	47,1	44,0	3,1	4,9
E) Patrimonio netto	627,2	687,6	(60,4)	(34,1)
Debiti finanziari a medio-lungo termine	633,9	520,0	113,9	139,2
Crediti finanziari a medio-lungo termine	(13,1)	(7,7)	(5,5)	(6,0)
F) Posizione finanziaria netta a medio-lungo termine	620,8	512,3	108,5	133,2
Debiti finanziari a breve termine	203,4	262,9	(59,6)	(46,3)
Disponibilità e crediti finanziari a breve termine	(179,8)	(197,3)	17,5	11,8
G) Posizione finanziaria netta a breve termine	23,5	65,6	(42,1)	(34,5)
Posizione finanziaria netta (F+G)	644,3	578,0	66,4	98,7
H) Totale (E+F+G), come in D)	1.271,5	1.265,6	5,9	64,6



Rendiconto finanziario consolidato - Primo semestre 2017

(m€)	1° semestre 2017	1° semestre 2016
Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali	128,7	108,8
Risultato ante imposte e oneri finanziari netti del periodo	45,3	60,8
Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni, al netto delle rivalutazioni	99,4	93,3
Rettifiche di valore e plusvalenze su realizzo di attività finanziarie	(0,4)	(0,4)
Plusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	(1,0)	(0,1)
Plusvalenza da cessione attività operative	-	(14,9)
Variazione del capitale di esercizio	(37,3)	(29,1)
Variazione netta delle attività e passività non correnti non finanziarie	(5,6)	3,2
Flusso monetario da attività operativa	100,4	112,9
Imposte pagate	(11,1)	(0,2)
Interessi netti pagati	(15,9)	(13,0)
Flusso monetario netto da attività operativa	73,3	99,6
Investimenti pagati in immobili, impianti e macchinari e in attività immateriali	(132,7)	(98,5)
Prezzo di realizzo delle immobilizzazioni cedute	4,5	2,0
Acquisto di partecipazioni	(2,0)	-
Cessione Ramo stazioni francesi	-	27,5
Variazione netta delle attività finanziarie non correnti	(4,3)	0,5
Flusso monetario da attività di investimento	(134,6)	(68,5)
Rimborsi di obbligazioni "Private Placement"	(138,5)	-
Utilizzo di linee di credito disponibili a medio-lungo termine	142,3	-
Rimborsi di finanziamenti a medio-lungo termine	(1,9)	(22,9)
Accensione di finanziamenti a breve termine al netto dei rimborsi	59,6	(19,5)
Pagamento di dividendi	(40,7)	(30,5)
Esercizio stock option piano 2010	0,8	-
Altri movimenti (*)	(3,2)	(0,7)
Flusso monetario da attività di finanziamento	18,4	(73,5)
Flusso monetario del periodo delle attività operative continuative	(42,9)	(42,4)
Flusso monetario netto da attività operativa delle attività operative destinate alla vendita	-	1,5
Flusso monetario da attività di investimento delle attività operative destinate alla vendita	-	(0,5)
Flusso monetario da attività di finanziamento delle attività operative destinate alla vendita	-	(0,9)
Flusso monetario del periodo delle attività operative destinate alla vendita	-	0,0
Differenze cambio su disponibilità liquide nette	(1,9)	(1,1)
Cassa e altre disponibilità liquide nette finali	84,0	65,4

Riconciliazione cassa e altre disponibilità liquide nette

(m€)		
Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali al 1° gennaio 2017 e al 1° gennaio 2016	128,7	108,8
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	158,7	161,8
Scoperti di conto corrente	(30,0)	(53,0)
Cassa e altre disponibilità liquide nette finali al 30 giugno 2017 e al 30 giugno 2016	84,0	65,4
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	141,2	132,6
Scoperti di conto corrente	(57,2)	(67,2)

* Include anche la distribuzione di dividendi ai soci di minoranza delle società consolidate