



## **Il Consiglio di Amministrazione approva i risultati del 1° trimestre 2011 Ricavi in crescita del 3,9% a 1.202,8m€**

- Ricavi consolidati a 1.202,8m€, +3,9% rispetto ai 1.157,9m€ del 1° trimestre 2010<sup>1</sup> (+2% a cambi omogenei<sup>2</sup>)
- Ebitda consolidato: 85,9m€, -8,1% rispetto ai 93,4m€ del 1° trimestre 2010 (-9,4% a cambi omogenei)
- Risultato netto di competenza del Gruppo: -4,3m€, rispetto ai -9,1m€ del 1° trimestre 2010
- Investimenti: 36,8m€, +17,6% rispetto ai 31,3m€ del 1° trimestre 2010
- Indebitamento finanziario netto: 1.627,6m€ al 31 marzo 2011 rispetto ai 1.575,5m€ al 31 dicembre 2010

### **Outlook 2011**

- Nelle prime 17 settimane ricavi in crescita del 4,5% a cambi omogenei rispetto al corrispondente periodo del 2010.

Milano, 10 maggio 2011 – Il Consiglio di Amministrazione di Autogrill S.p.A. (Milano: AGL IM), riunitosi in data odierna, ha esaminato e approvato i risultati consolidati al 31 Marzo 2011.

Il primo trimestre, periodo di bassa stagionalità per l'attività del Gruppo, ha fatto registrare una crescita delle vendite del 7,3% (+4,2% a cambi omogenei) nel Travel Retail & Duty Free e del 2,6% (+1,2% a cambi omogenei) nel Food & Beverage.

Permane la tendenza manifestatasi nel 2010 di una ripresa del traffico nel canale aeroportuale, mentre quello autostradale resta debole, sia in Europa che in Nord America. Tale diversa dinamica contribuisce alla migliore performance del Travel Retail, interamente concentrato negli aeroporti, che ha continuato sui trend positivi, dimostrando una solidità che nemmeno gli eventi atmosferici avversi sono riusciti ad intaccare.

Il Food & Beverage ha invece risentito delle condizioni meteorologiche sfavorevoli dei primi due mesi dell'anno in Europa e soprattutto in Nord America, dove tuttavia le vendite, nel canale principale degli aeroporti, si sono rivelate più toniche e sono cresciute più del traffico. Contrastato invece l'andamento in Europa, a causa sia della stagnante situazione economica che della prevalente presenza del Gruppo nel canale autostradale.

I ricavi del mese di marzo e di aprile sono risultati in crescita in entrambe le aree geografiche di riferimento.

<sup>1</sup> Rispetto ai dati originariamente pubblicati, Ricavi, Ebitda e Investimenti del primo trimestre 2010 sono riferiti alle sole attività nei settori Food & Beverage e Travel Retail & Duty Free, mentre il settore Flight, ceduto il 31 dicembre 2010, è consolidato sinteticamente alle voci "Risultato netto da attività cedute" e "Flusso monetario delle attività operative cessate".

<sup>2</sup> Con l'espressione "a cambi omogenei" si indica la variazione che si sarebbe rilevata qualora i dati comparativi delle società consolidate con valuta funzionale diversa dall'Euro fossero stati determinati utilizzando i medesimi tassi di cambio impiegati per convertire i dati del 1° trimestre 2011.

Con riferimento alle principali valute, i cambi medi, impiegati per convertire i dati economici, hanno manifestato il seguente andamento:

- Cambio €/\$: 1,3680 nel 1° trimestre 2011, rispetto a 1,3829 nel 1° trimestre 2010, pari a un apprezzamento del dollaro USA di circa il +1,1% rispetto all'euro.
- Cambio €/£: 0,8539 nel 1° trimestre 2011 rispetto a 0,8876 nel 1° trimestre 2010, pari a un apprezzamento della sterlina britannica di circa il +3,9% rispetto all'euro.



Nel Food & Beverage sono stati avviati importanti investimenti commerciali e iniziative rivolte a interpretare i bisogni dei consumatori, ampliare la gamma dell'offerta, elevare gli standard di servizio, raggiungere nuovi clienti. Nell'immediato tali azioni hanno avuto un impatto sui margini aziendali, ma si ritiene che esse siano in grado di sostenere la crescita del settore, su un orizzonte temporale più ampio, insieme all'auspicata ripresa dell'economia e del traffico. Sui margini del trimestre hanno inoltre influito i rincari delle materie prime alimentari, in parte trainati dal trend al rialzo del prezzo del petrolio. In miglioramento la redditività nel Travel Retail, dove il Gruppo ha aumentato la penetrazione del traffico e conseguito ulteriori sinergie sui costi.

Un risultato strategico sia in termini di valore che per lo sviluppo del portafoglio marchi è stato il rinnovo per dieci anni dell'accordo di esclusiva con Starbucks, che prevede l'apertura e la gestione di ulteriori 120 punti vendita negli aeroporti e lungo le autostrade del Nord America.

"Il positivo andamento del traffico aeroportuale soprattutto negli Stati Uniti e le azioni messe in campo dal Gruppo ci permettono di essere fiduciosi sul raggiungimento degli obiettivi annuali – ha dichiarato **Gianmario Tondato Da Ruos, Amministratore Delegato di Autogrill** – Per i prossimi mesi del 2011 la gestione del business rimarrà focalizzata sui fondamentali: sviluppare nuove formule di offerta capaci di intercettare nuovi clienti e di adattarsi a una domanda sempre mutevole, mantenendo una struttura flessibile e finanziariamente solida".

### Dati economici consolidati

#### **Ricavi**

Nel primo trimestre i ricavi consolidati sono cresciuti del 3,9%, attestandosi a 1.202,8m€ rispetto ai 1.157,9m€ del corrispondente periodo 2010 (+2,0% a cambi omogenei).

In aumento del 2,6% (+1,2% a cambi omogenei) i ricavi del Food & Beverage, soprattutto per i positivi risultati ottenuti negli aeroporti americani, dove si sono registrate performance superiori ai trend di traffico. In crescita anche i ricavi lungo strade ed autostrade in Italia, che beneficiano dell'apertura di nuovi punti vendita. Il Travel Retail & Duty-Free ha mostrato ricavi in aumento del 7,3% (+4,2% a cambi omogenei), con buoni risultati in tutte le aree geografiche di presenza, in particolare negli aeroporti spagnoli e inglesi per i maggiori flussi di passeggeri verso destinazioni extra-europee.

#### **Ebitda**

L'Ebitda consolidato è stato pari a 85,9m€ rispetto ai 93,4m€ del periodo di confronto 2010 (-8,1%; -9,4% a cambi omogenei). Un risultato su cui hanno inciso le iniziative per il sostegno della domanda, l'aumento dei costi delle materie prime e del personale nel settore Food & Beverage, nonostante l'incremento dei margini realizzato nel settore Travel Retail & Duty-Free, che ha beneficiato di un mix di vendita più favorevole.

L'Ebitda del primo trimestre 2011 ha beneficiato per 8m€ di proventi connessi alla anticipata definizione di alcune previsioni contrattuali relative alla cessione del settore Flight, avvenuta il 31 dicembre 2010.

L'Ebitda margin è stato pari al 7,1% rispetto all'8,1% del primo trimestre 2010.

#### **Ebit**

Nel primo trimestre il risultato operativo si è attestato a 14m€ rispetto ai 22,7m€ del periodo di confronto 2010, dopo ammortamenti per 71,8m€ (rispetto ai 70,7m€ del primo trimestre 2010).



## Risultato netto di competenza del Gruppo

Il trimestre si è chiuso con una perdita di 4,3m€, più che dimezzata rispetto ai -9,1m€ del corrispondente periodo 2010, dopo oneri finanziari netti per 18,9m€ (19,5m€ nel periodo di confronto) ed un beneficio fiscale di 2,3m€ (un onere di 9m€ nel periodo di confronto), principalmente dovuto alla riduzione dell'aliquota fiscale britannica.

Il risultato sconta anche utili di terzi per 2m€ (1,9m€ nel periodo di confronto). Al risultato del 1° trimestre 2010 concorreva anche con 1,5m€ la perdita netta delle attività Flight, successivamente cedute.

## Dati patrimoniali consolidati<sup>3</sup>

### Investimenti tecnici

Gli investimenti tecnici sono ammontati a 36,8m€, in crescita del 17,6% rispetto ai 31,3m€ del corrispondente periodo 2010, e si sono concentrati in particolare in Italia e lungo le autostrade degli Stati Uniti, conformemente ai piani di sviluppo della società, legati alle nuove aggiudicazioni e ai rinnovi contrattuali conseguiti negli esercizi precedenti.

### Posizione finanziaria netta

L'indebitamento finanziario netto al 31 marzo 2011 è stato pari a 1.627,6m€, rispetto ai 1.575,5m€ del 31 dicembre 2010, principalmente per effetto dello stagionale assorbimento di cassa della gestione operativa. A cambi omogenei l'indebitamento finanziario netto sarebbe stato superiore di 44,6m€.

Il rapporto Debito/Ebitda è pari a 2,62<sup>4</sup> (2,97 al 31 marzo 2010).

## Evoluzione prevedibile della gestione

Nelle prime 17 settimane<sup>5</sup> dell'anno, il Gruppo ha riportato ricavi<sup>6</sup> in aumento del 4,5% a cambi omogenei rispetto al periodo di confronto 2010, con una ripresa più accentuata delle vendite nel mese di aprile, rispetto alla performance dei primi tre mesi.

I risultati finora conseguiti e le tendenze in corso consentono di confermare la guidance<sup>7</sup> per l'esercizio 2011 comunicata lo scorso 8 marzo, con ricavi consolidati tra 5.800m€ e 5.900m€, un Ebitda tra i 610m€ e i 640m€ e investimenti per circa 250m€.

## Dati economici per settore di attività

### Food & Beverage<sup>8</sup>

Le vendite del settore Food & Beverage si sono attestate a 855,4m€, in crescita del 2,6% (+1,2% a cambi omogenei) rispetto ai 834,1m€ del periodo di confronto. Negli scali **statunitensi** i ricavi sono aumentati del 4,1% su base comparabile, a fronte di un incremento del traffico passeggeri del 2,3%<sup>9</sup>, in parte grazie a una maggiore propensione al consumo della clientela business e leisure e a un migliore

<sup>3</sup> Cambi €/€: al 31 marzo 2011 1,4207; al 31 dicembre 2010 1,3362;

€/£: al 31 marzo 2011 0,8837; al 31 dicembre 2010 0,8608.

<sup>4</sup> Indice determinato in base alle definizioni contenute nei principali contratti di finanziamento bancari.

<sup>5</sup> Cambi medi utilizzati per la conversione dei dati nelle principali valute diverse dall'euro: 2011: €/€ 1,39, €/£ 0,86; 2010: €/€ 1,37, €/£ 0,88.

<sup>6</sup> Il dato si riferisce alle vendite al pubblico realizzate dalla rete commerciale in gestione diretta del Gruppo, escludendo quindi in particolare le attività Business-to-Business (franchisee e vendite all'ingrosso)

<sup>7</sup> Cambio medio €/€ 1: 1,35, cambio medio €/£ 1:0,86

<sup>8</sup> Nei Paesi in cui il Gruppo gestisce attività di ristorazione vengono svolte anche attività Retail che, per similarità e frequente integrazione dell'offerta, sono state considerate funzionali al settore Food & Beverage e in esso incluse

<sup>9</sup> Fonte: A.T.A., gennaio-marzo 2011



mix di offerta. In crescita del 5,2% le vendite sulle strade e **autostrade italiane** per effetto dell'aumento del numero dei punti vendita, derivante dalle attività della rete ex-Esso, acquisite nel corso del 2010. Le performance positive registrate in aeroporti e stazioni negli **altri Paesi europei** hanno in parte compensato l'uscita da alcuni contratti lungo le autostrade e contenuto la flessione delle vendite dell'area all'1,7% (-4,6% a cambi omogenei).

L'**Ebitda** del settore è stato pari a 51,2m€, in calo del 26,2% (-27% a cambi omogenei) rispetto ai 69,3m€ del corrispondente periodo 2010. Il dato riflette l'aumento del costo delle materie prime e del lavoro, anche in relazione alle iniziative implementate a sostegno della domanda e del servizio al cliente. L'incidenza dell'Ebitda sui ricavi è passata dall'8,3% al 6%.

**Gli investimenti** sono stati pari a 31,6m€, in crescita del 18,9% rispetto ai 26,6m€ del periodo di confronto 2010. Gli interventi hanno riguardato principalmente i locali lungo la Pennsylvania Turnpike (USA), alcune aree di servizio autostradali in Francia e nuove aperture nei centri commerciali in Italia.

#### Travel Retail & Duty Free

Il settore ha generato **ricavi** per 347,4m€ in crescita del 7,3% (+4,2% a cambi omogenei) rispetto ai 323,8m€ del corrispondente periodo 2010, con performance positive nei principali aeroporti di presenza del Gruppo. In crescita del 10,4% (+6,2% a cambi omogenei) i ricavi nel **Regno Unito**, a fronte di un traffico del +2,2%<sup>10</sup>, grazie soprattutto al buon andamento dei punti vendita di Heathrow (+9,9%). In aumento del 6% i ricavi negli **aeroporti spagnoli**, rispetto a un traffico passeggeri in crescita del 4,9%<sup>11</sup>, sostenuti soprattutto dalle performance di vendita di Barcellona (+12,8%) e delle Isole Canarie (+19,7%). **Nel Resto del mondo**<sup>12</sup> i ricavi hanno evidenziato un incremento del 2,5% (-1,9% a cambi omogenei), con risultati positivi in Cile, Sri Lanka e Canada. A parità di perimetro la crescita delle vendite in quest'area è pari al 17,8%, in quanto il primo trimestre dell'anno precedente beneficiava delle vendite in Portogallo e dell'aeroporto di New Delhi, i cui contratti sono terminati nella seconda metà del 2010.

L'**Ebitda** è stato pari a 32,6m€ in aumento del 15,8% (+13,5% a cambi omogenei) rispetto ai 28,2m€ del periodo di confronto 2010, grazie al miglioramento del mix di vendita e ai maggiori flussi di passeggeri verso destinazioni extra-europee. L'Ebitda margin è cresciuto al 9,4% dall'8,7% del corrispondente periodo 2010.

Gli **investimenti** sono stati pari a 4,8m€, in linea con i 4,5m€ del periodo di confronto, e hanno interessato principalmente l'aeroporto di Alicante in Spagna e gli aeroporti di Heathrow e Birmingham nel Regno Unito.

\*\*\*

In data odierna il Consiglio di Amministrazione, approfondita la valutazione preliminarmente svolta il 21 aprile 2011, ha accertato che il Dr. Alfredo Malguzzi, amministratore non esecutivo, indipendente ai sensi dell'Art. 3 del Codice di Autodisciplina, è qualificabile come indipendente anche ai sensi dell'art. 148, comma 3, D. Lgs. 58/98.

\*\*\*

<sup>10</sup> Fonte: BAA, Aeroporto di Manchester e Aeroporto di Gatwick, gennaio- marzo 2010.

<sup>11</sup> Fonte: Aena, dato gennaio-marzo 2011

<sup>12</sup> Nel Resto del mondo sono incluse le attività in Sri Lanka, USA, India, Giordania, Cile, Canada, Kuwait, Perù, Francia, Colombia, Capo Verde, Panama, Messico e Antille Olandesi



Comunicato stampa

Direzione Generale  
Comunicazione e Affari Istituzionali  
Centro Direzionale Milanofiori  
Palazzo Z, Strada 5  
20089 Rozzano MI Italia

Tel. +39 02.4826.3250  
Fax +39 02.4826.3614  
[www.autogrill.com](http://www.autogrill.com)

I risultati al 31 marzo 2011 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](http://www.autogrill.com) a partire dalle ore 17.00. Numeri di tel. da contattare:

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

\*\*\*

*Il presente comunicato stampa costituisce il Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2011 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 3 mesi degli esercizi 2011 e 2010. Le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 31 marzo 2011 e al 31 dicembre 2010. La forma dei prospetti di conto economico e stato patrimoniale corrisponde a quella presentata nella relazione sulla gestione del bilancio 2010. I principi contabili e i criteri di consolidamento adottati sono omogenei a quelli utilizzati per la redazione del bilancio dell'esercizio 2010, 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, 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 di 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  
Responsabile Ufficio Stampa  
T: +39 02 4826 3209

[rosalba.benedetto@autogrill.net](mailto:rosalba.benedetto@autogrill.net)

Antonella Pinto  
Ufficio Stampa  
T: +39 02 48263499

[antonella.pinto@autogrill.net](mailto:antonella.pinto@autogrill.net)

Elisabetta Cugnasca  
Investor Relations Manager  
T: +39 02 4826 3246

[elisabetta.cugnasca@autogrill.net](mailto:elisabetta.cugnasca@autogrill.net)



Comunicato stampa

Direzione Generale  
Comunicazione e Affari Istituzionali  
Centro Direzionale Milanofiori  
Palazzo Z, Strada 5  
20089 Rozzano MI Italia

Tel. +39 02.4826.3250  
Fax +39 02.4826.3614  
www.autogrill.com

## Highlights

(m€)	1° Trimestre	1° Trimestre	Variazione	
	2011	2010	2010	a cambi omogenei
Ricavi	1.202,8	1.157,9	3,9%	2,0%
Ebitda	85,9	93,4	(8,1%)	(9,4%)
<i>% sui ricavi</i>	7,1%	8,1%		
Risultato operativo (Ebit)	14,0	22,7	(38,2%)	(39,6%)
<i>% sui ricavi</i>	1,2%	2,0%		
Risultato netto attribuibile ai Soci della controllante	(4,3)	(9,1)	(52,3%)	(51,5%)
<i>% sui ricavi</i>	(0,4%)	(0,8%)		
Flusso monetario netto da attività operativa	(68,8)	39,8		
Investimenti	36,8	31,3	17,6%	20,6%
<i>% sui ricavi</i>	3,1%	2,7%		
Utile per azione (centesimi di €)				
base	(1,7)	(3,6)		
diluito	(1,7)	(3,6)		

(m€)	31/03/2011	31/12/2010	Variazione	
			31/12/2010	a cambi omogenei
Capitale investito netto	2.305,4	2.286,9	18,5	92,8
Posizione finanziaria netta	1.627,6	1.575,5	52,1	96,7



## Risultati economici<sup>13</sup>

### Conto economico consolidato sintetico del primo trimestre 2011

(m€)	1° Trimestre		1° Trimestre		Variazione	
	2011	Incidenze	2010	Incidenze	2010	a cambi omogenei
Ricavi	1.202,8	100,0%	1.157,9	100,0%	3,9%	2,0%
Altri proventi operativi	37,0	3,1%	30,0	2,6%	23,1%	21,9%
<b>Totale ricavi e proventi</b>	<b>1.239,8</b>	<b>103,1%</b>	<b>1.188,0</b>	<b>102,6%</b>	<b>4,4%</b>	<b>2,5%</b>
Costo delle materie prime, sussidiarie e merci	(446,1)	37,1%	(425,9)	36,8%	4,8%	3,5%
Costo del personale	(339,8)	28,3%	(319,4)	27,6%	6,4%	5,1%
Costo per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	(245,8)	20,4%	(233,9)	20,2%	5,1%	3,6%
Altri costi operativi	(122,2)	10,2%	(115,3)	10,0%	6,0%	4,8%
<b>EBITDA</b>	<b>85,9</b>	<b>7,1%</b>	<b>93,4</b>	<b>8,1%</b>	<b>(8,1%)</b>	<b>(9,4%)</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(71,8)	6,0%	(70,7)	6,1%	1,6%	0,4%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>14,0</b>	<b>1,2%</b>	<b>22,7</b>	<b>2,0%</b>	<b>(38,2%)</b>	<b>(39,6%)</b>
Proventi (Oneri) finanziari	(18,9)	1,6%	(19,5)	1,7%	(3,1%)	(3,9%)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0,3	0,0%	0,1	0,0%	n.s.	n.s.
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(4,6)</b>	<b>0,4%</b>	<b>3,3</b>	<b>0,3%</b>	<b>n.s.</b>	<b>n.s.</b>
Imposte sul reddito	2,3	0,2%	(9,0)	0,8%	n.s.	n.s.
<b>Risultato netto del periodo da attività continuative</b>	<b>(2,3)</b>	<b>0,2%</b>	<b>(5,7)</b>	<b>0,5%</b>	<b>(59,5%)</b>	<b>(57,3%)</b>
Risultato netto da attività cessate	0,0	0,0%	(1,5)	0,1%	n.s.	n.s.
<b>Risultato netto attribuibile a:</b>	<b>(2,3)</b>	<b>0,2%</b>	<b>(7,2)</b>	<b>0,6%</b>	<b>(67,9%)</b>	<b>(67,0%)</b>
- soci della controllante	(4,3)	0,4%	(9,1)	0,8%	(52,3%)	(51,5%)
- interessenze di pertinenza di terzi	2,0	0,2%	1,9	0,2%	5,5%	4,0%

<sup>13</sup> Per effetto della cessione delle attività del Flight, i risultati del settore relativi al primo trimestre 2010 sono esposti separatamente e in modo sintetico dai risultati delle attività continuative del Gruppo (nei settori Food&Beverage e Travel Retail&Duty Free) alla voce "Risultato netto delle attività cessate".



## Stato patrimoniale consolidato sintetico al 31 marzo 2011

(m€)	31/03/2011	31/12/2010	Variazione	
			2010	a cambi omogenei
Attività immateriali	2.111,3	2.196,0	(84,7)	(20,8)
Immobili, impianti e macchinari	885,2	925,1	(39,9)	(14,0)
Immobilizzazioni finanziarie	26,5	26,9	(0,4)	(0,0)
<b>A) Immobilizzazioni</b>	<b>3.023,0</b>	<b>3.147,9</b>	<b>(124,9)</b>	<b>(34,9)</b>
Magazzino	232,0	246,3	(14,3)	(9,4)
Crediti commerciali	63,8	59,7	4,0	4,4
Altri crediti	227,5	185,1	42,4	46,0
Debiti commerciali	(633,0)	(674,6)	41,6	34,4
Altri debiti	(351,6)	(392,4)	40,8	30,8
<b>B) Capitale di esercizio</b>	<b>(461,4)</b>	<b>(575,9)</b>	<b>114,6</b>	<b>106,2</b>
<b>C) Capitale investito, dedotte le passività di esercizio</b>	<b>2.561,6</b>	<b>2.572,0</b>	<b>(10,4)</b>	<b>71,3</b>
<b>D) Altre attività e passività non correnti non finanziarie</b>	<b>(256,3)</b>	<b>(286,1)</b>	<b>29,9</b>	<b>22,4</b>
<b>E) Attività destinate alla vendita</b>	<b>0,0</b>	<b>1,0</b>	<b>(1,0)</b>	<b>(1,0)</b>
<b>F) Capitale investito netto</b>	<b>2.305,4</b>	<b>2.286,9</b>	<b>18,5</b>	<b>92,8</b>
Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante	658,2	690,0	(31,9)	(2,5)
Patrimonio netto attribuibile ad interessenze di pertinenza di terzi	19,6	21,3	(1,7)	(1,4)
<b>G) Patrimonio netto</b>	<b>677,7</b>	<b>711,4</b>	<b>(33,6)</b>	<b>(3,9)</b>
Debiti finanziari a medio-lungo termine	1.561,5	1.511,7	49,9	88,1
Crediti finanziari a medio-lungo termine	(2,8)	(3,1)	0,3	0,2
<b>H) Posizione finanziaria netta a medio-lungo termine</b>	<b>1.558,8</b>	<b>1.508,6</b>	<b>50,2</b>	<b>88,2</b>
Debiti finanziari a breve termine	217,6	258,1	(40,4)	(32,9)
Disponibilità e crediti finanziari a breve termine	(148,8)	(191,1)	42,4	41,3
<b>I) Posizione finanziaria netta a breve termine</b>	<b>68,9</b>	<b>66,9</b>	<b>1,9</b>	<b>8,4</b>
<b>Posizione finanziaria netta (H+I)</b>	<b>1.627,6</b>	<b>1.575,5</b>	<b>52,1</b>	<b>96,7</b>
<b>L) Totale, come in F)</b>	<b>2.305,4</b>	<b>2.286,9</b>	<b>18,5</b>	<b>92,8</b>



## Rendiconto finanziario consolidato

(m€)	Primo Trimestre 2011	Primo Trimestre 2010 <sup>(3)</sup>
<b>Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali</b>	<b>156,9</b>	<b>179,7</b>
<b>Flussi monetari delle attività operative in esercizio</b>		
Utile ante imposte e oneri finanziari netti del periodo	14,3	22,8
Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni, al netto delle rivalutazioni	71,8	70,7
Rettifiche di valore e (plusvalenze)/minusvalenze su realizzo di attività finanziarie	(0,3)	(0,1)
Plusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	(1,9)	(0,1)
Variazione del capitale di esercizio <sup>(1)</sup>	(106,9)	(20,9)
Variazione netta delle attività e passività non correnti non finanziarie	(19,0)	(17,3)
<b>Flusso monetario da attività operativa</b>	<b>(41,9)</b>	<b>55,1</b>
Imposte pagate	(10,2)	(0,2)
Interessi netti pagati	(16,6)	(15,2)
<b>Flusso monetario netto da attività operativa</b>	<b>(68,8)</b>	<b>39,8</b>
Investimenti in immobili, impianti e macchinari e in attività immateriali	(36,8)	(31,3)
Prezzo di realizzo delle immobilizzazioni cedute	4,3	1,4
Acquisto di partecipazioni consolidate	(0,6)	-
Variazione netta delle immobilizzazioni finanziarie	0,2	2,5
<b>Flusso monetario da attività di investimento</b>	<b>(32,8)</b>	<b>(27,4)</b>
Rimborso di obbligazioni	(42,2)	(32,6)
Rimborsi di quote di finanziamenti a medio-lungo termine al netto delle accensioni	178,5	111,9
Rimborsi di finanziamenti a breve termine al netto delle accensioni	(73,5)	(82,1)
Altri movimenti <sup>(2)</sup>	(1,5)	(2,6)
<b>Flusso monetario da attività di finanziamento</b>	<b>61,3</b>	<b>(5,3)</b>
<b>Flusso monetario del periodo da attività operative in esercizio</b>	<b>(40,3)</b>	<b>7,1</b>
<b>Flussi monetari delle attività operative cessate</b>		
Flusso monetario netto da attività operativa delle attività operative cessate	-	2,2
Flusso monetario da attività di investimento delle attività operative cessate	-	(1,1)
Flusso monetario da attività di finanziamento delle attività operative cessate	-	-
<b>Flusso monetario del periodo delle attività operative cessate</b>	<b>-</b>	<b>1,2</b>
Differenze cambio su disponibilità liquide nette	(2,4)	2,5
<b>Cassa e altre disponibilità liquide nette finali</b>	<b>114,2</b>	<b>190,5</b>
<b>Riconciliazione cassa e altre disponibilità liquide nette</b>		
<b>(m€)</b>		
<b>Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali al 31 dicembre 2010 e al 31 dicembre 2009</b>	<b>156,9</b>	<b>179,7</b>
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	176,1	194,1
Scoperti di conto corrente	(19,3)	(14,4)
<b>Cassa e altre disponibilità liquide nette finali al 31 marzo 2011 e al 31 marzo 2010</b>	<b>114,2</b>	<b>190,5</b>
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	134,5	212,3
Scoperti di conto corrente	(20,3)	(21,8)

<sup>(1)</sup> Include anche la differenza di conversione delle componenti reddituali.

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

<sup>(3)</sup> Per effetto della cessione delle attività del Flight, il flusso monetario del settore relativo al primo trimestre 2010 è esposto separatamente e in modo sintetico dal flusso monetario delle attività continuative del Gruppo (nei settori Food&Beverage e Travel Retail&Duty Free) alla voce "Flusso monetario del periodo delle attività operative cessate"



### Posizione finanziaria netta

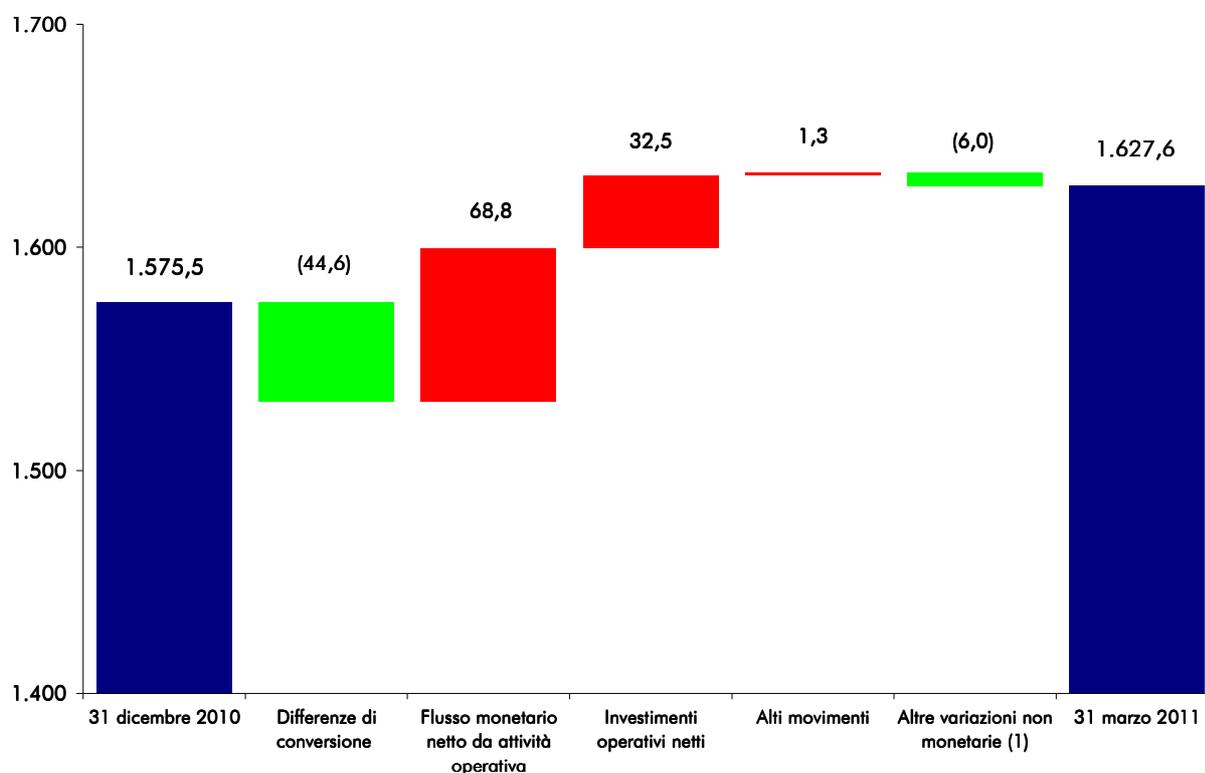
L'indebitamento finanziario netto al 31 marzo 2011 è risultato pari a 1.627,6m€, in aumento di 52,1m€ (96,7m€ a cambi omogenei) rispetto ai 1.575,5m€ del 31 dicembre 2010, principalmente a causa dello stagionale assorbimento di cassa dell'attività operativa nel primo trimestre dell'anno.

Al 31 marzo 2011 il debito finanziario netto del Gruppo risulta composto per il 31% in Dollari USA, per il 28% in Sterline britanniche e per la parte rimanente in Euro. Alla stessa data, il debito risulta a tasso fisso per il 59% dell'ammontare complessivo, anche per effetto di coperture sul rischio tasso di interesse. Nel primo trimestre il costo medio ponderato del debito è stato pari al 4,7% rispetto al 4,1% del corrispondente periodo 2010. Il fair value dei contratti derivati per la gestione del rischio tasso d'interesse al 31 marzo 2011 era pari a 58,4m€ (56,6m€ al 31 dicembre 2010).

Il debito è composto prevalentemente dagli utilizzi di linee bancarie "committed" e da obbligazioni non quotate a lungo termine. Al 31 marzo 2011 la durata media residua dei finanziamenti in essere è di circa 2 anni.

Al 31 marzo 2011, con riferimento agli indici rilevanti per i principali contratti di finanziamento bancari in corso, il leverage ratio è pari a 2,62x, a fronte di una soglia massima ordinaria di 3,50x, e l'interest cover è pari a 8,67x, a fronte di una soglia minima di 4,50x.

### Primo trimestre 2011



(1) Comprende la variazione del fair value dei derivati



## Settori di attività

### Food & Beverage

(m€)	1° Trimestre	1° Trimestre	Variazione	
	2011	2010	2010	a cambi omogenei
Ricavi	855,4	834,1	2,6%	1,2%
Ebitda	51,2	69,3	(26,2%)	(27,0%)
% sui ricavi	6,0%	8,3%		
Investimenti	31,6	26,6	18,9%	22,6%
% sui ricavi	3,7%	3,2%		

### HMSHost (Nord America e Area del Pacifico)<sup>14</sup>

Per contenere l'interferenza delle variazioni dei rapporti di cambio sui dati esposti e agevolare la comprensione della performance i dati sono riportati in milioni di Dollari USA (m\$)

(m\$)	1° Trimestre	1° Trimestre	Variazione
	2011	2010	
Ricavi	557,9	542,8	2,8%
Aeroporti	478,8	463,6	3,3%
Autostrade	64,5	61,8	4,4%
Altri	14,6	17,4	(16,0%)
EBITDA	53,5	57,6	(7,1%)
% sui ricavi	9,6%	10,6%	
Investimenti	23,4	21,0	11,5%
% sui ricavi	4,2%	3,9%	

### Ricavi

Nei primi 3 mesi del 2011, HMSHost ha generato ricavi per 557,9m\$, in aumento del 2,8% rispetto ai 542,8m\$ del periodo di confronto 2010.

Di seguito, l'andamento dei canali di attività:

- **Aeroporti:** le vendite del canale, pari a 478,8m\$, hanno registrato una crescita del +3,3% rispetto ai 463,6m\$ del periodo di confronto 2010, sostenute da un generale incremento del traffico, nonostante il maltempo negli Stati Uniti nel mese di gennaio, che ha generato una diffusa riduzione

<sup>14</sup> Le attività in Nord America fanno capo ad Autogrill Group Inc., con quartiere generale a Bethesda (Maryland, U.S.A.). L'unità, 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.



dei voli, e la chiusura di alcuni punti vendita. Su base comparabile<sup>15</sup>, i ricavi negli aeroporti statunitensi<sup>16</sup>, sono aumentati del 4,1% rispetto ad una crescita del traffico dello 2,3%<sup>17</sup>. Significative le performance di vendita negli aeroporti di Los Angeles, Charlotte e Seattle.

- **Autostrade:** i ricavi del canale sono risultati pari a 64,5m\$, in crescita del 4,4% rispetto ai 61,8m\$ del corrispondente periodo 2010, grazie alla riapertura, dopo la ristrutturazione, di un'importante area di servizio sulla Delaware Turnpike e all'apertura dei nuovi punti vendita in Ontario. Nei primi due mesi dell'anno sulle tratte autostradali statunitensi in cui il Gruppo opera<sup>18</sup> si è registrata una flessione dei ricavi dell'1,1%, su base comparabile, a fronte di un aumento del traffico del 2,5%<sup>19</sup>.

### Ebitda

**Nel primo trimestre 2011** l'Ebitda è risultato pari a 53,5m\$, in calo del 7,1% rispetto ai 57,6m\$ del corrispondente periodo 2010, con un Ebitda margin del 9,6% rispetto al 10,6% dello stesso periodo dell'anno precedente. Sul risultato incidono le spinte inflazionistiche sulle materie prime alimentari e l'aumento del costo del lavoro, per effetto dei maggiori oneri sociali obbligatori per spese mediche e per contributi al sistema statale di sussidi per la disoccupazione.

### Investimenti

**Nei primi 3 mesi** del 2011 gli investimenti sono ammontati a 23,4m\$ rispetto ai 21,0m\$ del periodo di confronto, concentrati sulle aree di servizio della Pennsylvania Turnpike, nonché negli aeroporti di San Francisco, Louisville e Schiphol in Olanda.

---

<sup>15</sup> A parità di punti vendita e di offerta.

<sup>16</sup> I ricavi negli aeroporti statunitensi rappresentano circa l'80% dei ricavi del canale

<sup>17</sup> Fonte: Airport Transport Association, numero di passeggeri, gennaio - marzo 2011

<sup>18</sup> I ricavi nelle tratte autostradali statunitensi rappresentano circa 85% dei ricavi del canale

<sup>19</sup> Fonte: Federal Highway Administration, gennaio-febbraio 2011, (tratte di presenza del Gruppo)



## Italia

(m€)	1° Trimestre 2011	1° Trimestre 2010	Variazione
Ricavi	294,4	285,7	3,0%
Vendite al consumatore finale	289,5	278,7	3,9%
Autostrade	223,1	212,1	5,2%
Aeroporti	20,2	19,0	6,0%
Stazioni ferroviarie e marittime	7,7	6,1	24,9%
Altri	38,5	41,4	(7,0%)
Altre (*)	4,9	7,0	(29,8%)
EBITDA	18,4	30,4	(39,4%)
% sui ricavi	6,3%	10,6%	
Investimenti	9,3	7,4	24,6%
% sui ricavi	3,2%	2,6%	

(\*) Include vendite ad affiliati

**Ricavi**

**Nel primo trimestre 2011** il Gruppo ha generato in Italia ricavi per 294,4m€, in crescita del 3,0% rispetto ai 285,7m€ del corrispondente periodo 2010.

Di seguito, l'andamento dei canali di attività:

- **Autostrade:** le vendite del canale sono ammontate a 223,1m€, in crescita del 5,2% rispetto ai 212,1m€ del periodo di confronto, e hanno beneficiato in particolare dell'aumento del numero dei punti vendita, derivante dalle attività della rete ex-Esso, acquisite nel corso del 2010. Nel mese di gennaio 2011, a fronte di un traffico autostradale in calo dello 0,7%<sup>20</sup> (unico dato disponibile ad oggi) le vendite a parità di perimetro hanno registrato un incremento dello 1,7%. Per i successivi mesi di febbraio e marzo si stima che il traffico sia stato in leggero calo. Nel primo trimestre del 2011, a parità di perimetro si sono registrati ricavi in calo dello 0,4%, con uno spostamento del mix di vendita a favore dei prodotti complementari.
- **Aeroporti:** le vendite del canale sono state pari a 20,2m€, in crescita del 6% rispetto al periodo di confronto 2010, beneficiando dell'avvio delle attività nell'aeroporto di Palermo e dell'apertura di alcuni locali negli scali di Torino e Roma.
- **Stazioni ferroviarie e attività marittime:** le vendite sono aumentate del 24,9%, attestandosi a 7,7m€ rispetto ai 6,1m€ del primo trimestre del 2010, grazie alle unità di Milano Centrale e Torino Porta Nuova, non attive nel periodo di confronto.
- **Altri canali (centri commerciali, città e fiere):** i ricavi sono stati pari a 38,5m€, in calo del 7,0% rispetto al periodo di confronto, con risultati positivi in particolare nei locali cittadini (in particolare Milano e Roma) che hanno bilanciato diverse chiusure nei centri commerciali e un minor numero di eventi fieristici.

<sup>20</sup> Fonte: AISCAT – gennaio 2011



Comunicato stampa

Direzione Generale  
Comunicazione e Affari Istituzionali  
Centro Direzionale Milanofiori  
Palazzo Z, Strada 5  
20089 Rozzano MI Italia

Tel. +39 02.4826.3250  
Fax +39 02.4826.3614  
[www.autogrill.com](http://www.autogrill.com)

### **Ebitda**

**Nel primo trimestre 2011** l'Ebitda è stato di 18,4m€, -39,4% rispetto ai 30,4m€ del periodo di confronto. La variazione riflette le iniziative a supporto della ripresa della domanda e del servizio al cliente avviate nel 2011. Inoltre il dato 2010 beneficiava di una serie di iniziative eccezionali, varate nel corso del 2009 per contrastare la congiuntura economica negativa e i cui effetti si erano avuti anche nella prima parte del 2010. A ciò si devono aggiungere l'incremento del costo delle materie prime alimentari, lo spostamento del mix di vendita a favore del market e dei prodotti complementari (tabacchi, giornali e lotterie), a minore marginalità, nonché l'aumento del costo del lavoro. L'incidenza sulle vendite è passata dal 10,6% al 6,3%.

### **Investimenti**

**Nei primo trimestre 2011** gli investimenti complessivi sono stati pari a 9,3m€ rispetto ai 7,4m€ del periodo di confronto 2010. I progetti più significativi hanno interessato le aree di servizio di Villorese e Sacchitello e i locali in alcuni centri commerciali.



## Altri Paesi

(m€)	1° Trimestre	1° Trimestre	Variazione	
	2011	2010	2010	a cambi omogenei
Ricavi	153,3	155,9	(1,7%)	(4,6%)
Autostrade	80,1	84,4	(5,1%)	(7,3%)
Aeroporti	37,7	36,6	3,3%	(1,0%)
Stazioni ferroviarie	24,4	23,7	3,0%	1,4%
Altri	11,1	11,3	(1,9%)	(8,3%)
EBITDA	(6,3)	(2,7)	-	-
% sui ricavi	(4,1%)	(1,8%)		
Investimenti	5,9	3,6	63,9%	63,6%
% sui ricavi	3,8%	2,3%		

### Ricavi

**Nel primo trimestre 2011** il Gruppo ha generato nell'area ricavi per 153,3m€, -1,7% (-4,6% a cambi omogenei) rispetto ai 155,9m€ del corrispondente periodo 2010.

Di seguito, l'andamento dei canali di attività:

- **Autostrade:** i ricavi si sono attestati a 80,1m€, in calo del 5,1% (-7,3% a cambi omogenei rispetto ai 84,4m€ del primo trimestre 2010. Il risultato riflette l'uscita pianificata da alcuni punti vendita in Francia e Belgio, solo in parte controbilanciata dalle nuove aperture in Germania; permane una situazione negativa in Spagna e Grecia, influenzata dalla perdurante crisi economica che interessa i due Paesi.
- **Aeroporti:** i ricavi hanno raggiunto i 37,7m€, in crescita del 3,3% (-1,0% a cambi omogenei) rispetto ai da 36,6m€ del periodo di confronto. I buoni risultati nell'aeroporto di Bruxelles (Belgio) hanno in parte bilanciato l'uscita da alcuni locali e la performance negativa degli scali di Cork e Shannon (Irlanda).
- **Stazioni ferroviarie:** i ricavi hanno registrato una crescita del 3,0% (+1,4% a cambi omogenei) a 24,4m€ rispetto ai 23,7m€ del primo trimestre 2010, trainati dalle nuove aperture in Spagna e in Belgio e di Starbucks nella stazione centrale di Anversa.
- **Altri canali:** le vendite sono state pari a 11,1m€, in calo dell'1,9% (-8,3% a cambi omogenei) rispetto ai 11,3m€ nel primo trimestre 2010, scontando l'uscita da alcuni locali in Francia, Belgio e Svizzera.

### Ebitda

**Nel primo trimestre 2011** l'Ebitda è stato negativo per 6,3m€, rispetto a un risultato negativo di 2,7m€ del corrispondente periodo 2010. L'incidenza percentuale sulle vendite è passata da -1,8% a -4,1%. Sul risultato in generale hanno inciso il calo delle vendite, l'incremento del costo del venduto a causa degli aumenti registrati sulle materie prime e l'aumento del costo del lavoro, in particolare in Francia, per effetto dei maggiori oneri sociali.

### Investimenti

**Nel primo trimestre 2011** gli investimenti sono stati pari a 5,9m€ rispetto ai 3,6m€ del periodo di confronto 2010. I principali progetti hanno interessato la ristrutturazione di alcuni punti vendita sulla rete autostradale francese e nuove aperture nelle stazioni in Belgio e Spagna.



## Travel Retail & Duty Free

(m€)	1° Trimestre	1° Trimestre	Variazione	
	2011	2010	2010	a cambi omogenei
Ricavi	347,4	323,8	7,3%	4,2%
Aeroporti	338,8	316,3	7,1%	4,0%
Spagna	92,1	86,9	6,0%	6,0%
UK	163,1	147,8	10,4%	6,2%
Altri paesi	83,6	81,6	2,5%	(1,9%)
Altre (*)	8,6	7,5	14,1%	13,9%
Ebitda	32,6	28,2	15,8%	13,5%
% sui ricavi	9,4%	8,7%		
Investimenti	4,8	4,5	7,4%	7,1%
% sui ricavi	1,4%	1,4%		

(\*) Include vendite all'ingrosso e dei palazzi e musei

### Ricavi

Nel primo trimestre 2011 le attività del settore Travel Retail & Duty Free hanno generato ricavi per 347,4m€ in aumento del 7,3% rispetto ai 323,8m€ del periodo di confronto (+4,2% a cambi omogenei), con buone performance nei principali aeroporti in cui il Gruppo opera. I risultati sono sostenuti dall'incremento del traffico aereo e, in particolare, dall'aumento dei passeggeri con destinazione extra-europea in partenza dagli scali di Londra e Madrid.

Di seguito i dettagli dell'andamento per area geografica.

- **Spagna:** i ricavi si sono attestati a 92,1m€, +6,0% rispetto ai 86,9€ del primo trimestre 2010, a fronte di un aumento del traffico passeggeri del 4,9%<sup>21</sup>. Sul risultato hanno inciso positivamente il buon andamento delle attività nello scalo di Barcellona (in aumento del 12,8% con un traffico in crescita del 15,5%<sup>22</sup>) e Madrid (in aumento del 3,7% con un traffico in crescita dello 0,5%<sup>23</sup>). Ottima anche la performance realizzata nelle Isole Canarie (+19,7%), che hanno beneficiato dello spostamento del flusso turistico dai paesi del Nord Africa verso le isole spagnole.
- **Regno Unito:** i ricavi hanno raggiunto i 139,3m€, in crescita del 6,2% rispetto a 131,2m€ del primo trimestre 2010, con performance superiori al trend di traffico (+2,2%<sup>24</sup>), sostenute in particolare dal positivo andamento dei punti vendita a Heathrow, che hanno registrato vendite per 74,1m€, in crescita del 9,9% (+2,5%<sup>25</sup> il traffico nello scalo). Stabili le vendite negli aeroporti di Londra Gatwick e Manchester, anche a causa dei lavori in alcuni terminal, mentre risultano in calo le vendite nell'aeroporto di Londra Stansted, per effetto della riduzione dei voli dell'operatore principale e della "one bag policy" adottata dallo stesso vettore.
- **Resto del mondo**<sup>26</sup>: le vendite nell'area sono state pari a 83,6m€, in progresso del 2,5% (-1,9% a cambi omogenei) rispetto ai 81,6m€ dello stesso periodo del 2010, scontando l'uscita da contratti in India e Portogallo; a parità di perimetro, la crescita sarebbe stata pari al 17,8%. Nell'area si registrano buoni risultati in tutti gli aeroporti di attività e in particolare in Cile (+73,3%), che ha

<sup>21</sup> Fonte: AENA, gennaio - marzo 2011.

<sup>22</sup> Fonte: AENA, gennaio - marzo 2011.

<sup>23</sup> Fonte: AENA, gennaio - marzo 2011.

<sup>24</sup> Fonte: BAA, Aeroporto di Manchester e Aeroporto di Gatwick, gennaio - marzo 2011.

<sup>25</sup> Fonte: BAA, gennaio - marzo 2011

<sup>26</sup> Al "Resto del Mondo" concorrono le attività in Messico, Giordania, Cile, Canada, Kuwait, Perù, Stati Uniti, Antille Olandesi, Francia, Colombia, Capo Verde e Panama, Sri Lanka e India.



recuperato i livelli di attività precedenti il terremoto del 2010, in Messico (+15,7%) e in Canada (+7,8%).

### Ebitda

Nel primo trimestre 2011 l'Ebitda del settore ha registrato una crescita del 15,8%, raggiungendo i 32,6m€ rispetto ai 28,2m€ del corrispondente periodo 2010 (+13,5% a cambi omogenei).

L'incremento della marginalità dell'area dall'8,7% al 9,4% riflette il miglioramento del mix di vendita, a favore di prodotti con più alta marginalità, e l'incremento dei flussi di traffico passeggeri verso destinazioni extra-europee.

### Investimenti

Nel primo trimestre 2011 gli investimenti sono ammontati a 4,8m€ in linea rispetto ai 4,5m€ del corrispondente periodo 2010 ed hanno interessato principalmente il nuovo terminal di Alicante in Spagna e i punti vendita negli aeroporti inglesi di Heathrow e Birmingham.

Nei prospetti che seguono viene fornita una rappresentazione contabile completa per il settore Travel Retail & Duty-Free

### Conto economico sintetico

	1° Trimestre	Incidenze
(m€)	2011	
Ricavi	347,4	100,0%
Altri proventi operativi	6,2	1,8%
<b>Totale ricavi e proventi</b>	<b>353,6</b>	<b>101,8%</b>
Costo delle materie prime, sussidiarie e merci	(147,4)	42,4%
Costo del personale	(44,0)	12,7%
Costo per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	(110,2)	31,7%
Altri costi operativi	(19,5)	5,6%
<b>EBITDA</b>	<b>32,6</b>	<b>9,4%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(28,4)	8,2%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>4,3</b>	<b>1,2%</b>
Proventi (Oneri) finanziari	(8,0)	2,3%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(3,7)</b>	<b>(1,1%)</b>
Imposte sul reddito	5,9	1,7%
<b>Risultato netto del periodo attribuibile a:</b>	<b>2,2</b>	<b>0,6%</b>
- soci della controllante	1,6	0,5%
- interessenze di pertinenza di terzi	0,6	0,2%



## Stato patrimoniale sintetico

(m€)	31/03/2011	31/12/2010	Variazione
Attività immateriali	1.293,5	1.344,8	(51,3)
Immobili, impianti e macchinari	108,1	114,9	(6,8)
Immobilizzazioni finanziarie	8,1	8,3	(0,2)
<b>A) Immobilizzazioni</b>	<b>1.409,8</b>	<b>1.468,0</b>	<b>(58,3)</b>
Magazzino	120,3	121,1	(0,8)
Crediti commerciali	21,2	19,1	2,1
Altri crediti	30,5	22,9	7,6
Debiti commerciali	(184,3)	(200,5)	16,3
Altri debiti	(69,9)	(78,9)	9,1
<b>B) Capitale di esercizio</b>	<b>(82,1)</b>	<b>(116,3)</b>	<b>34,2</b>
<b>C) Capitale investito, dedotte le passività di esercizio</b>	<b>1.327,6</b>	<b>1.351,7</b>	<b>(24,1)</b>
<b>D) Altre attività e passività non correnti non finanziarie</b>	<b>(107,5)</b>	<b>(128,5)</b>	<b>21,0</b>
<b>F) Capitale investito netto</b>	<b>1.220,1</b>	<b>1.223,1</b>	<b>(3,0)</b>
Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante	485,3	497,2	(12,0)
Patrimonio netto attribuibile ad interessenze di pertinenza di terzi	1,6	1,1	0,4
<b>G) Patrimonio netto</b>	<b>486,8</b>	<b>498,4</b>	<b>(11,5)</b>
<b>H) Posizione finanziaria netta</b>	<b>733,2</b>	<b>724,8</b>	<b>8,5</b>
<b>I) Totale, come in F)</b>	<b>1.220,1</b>	<b>1.223,1</b>	<b>(3,0)</b>

## Rendiconto finanziario

(m€)	Primo Trimestre 2011
<b>Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali</b>	<b>55,7</b>
Utile ante imposte e oneri finanziari netti del periodo	12,4
Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni, al netto delle rivalutazioni	28,4
Variazione del capitale di esercizio <sup>(1)</sup>	(32,8)
Variazione netta delle attività e passività non correnti non finanziarie	(8,7)
<b>Flusso monetario da attività operativa</b>	<b>(0,7)</b>
Imposte pagate	(5,4)
Interessi netti pagati	(6,1)
<b>Flusso monetario netto da attività operativa</b>	<b>(12,2)</b>
Investimenti in immobili, impianti e macchinari e in attività immateriali	(4,8)
Prezzo di realizzo delle immobilizzazioni cedute	0,2
Variazione netta delle immobilizzazioni finanziarie	0,9
<b>Flusso monetario da attività di investimento</b>	<b>(3,8)</b>
Rimborsi di quote di finanziamenti a medio-lungo termine al netto delle accensioni	(22,6)
Rimborsi di finanziamenti a breve termine al netto delle accensioni	15,0
Altri movimenti <sup>(2)</sup>	(0,1)
<b>Flusso monetario da attività di finanziamento</b>	<b>(7,7)</b>
<b>Flusso monetario del periodo</b>	<b>(23,7)</b>
Differenze cambio su disponibilità liquide nette	(0,6)
<b>Cassa e altre disponibilità liquide nette finali</b>	<b>31,4</b>

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

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