



Il CdA approva la Relazione Trimestrale al 31 marzo 2016

Autogrill: EBITDA in crescita di oltre il 60%

Risultati del primo trimestre 2016¹

- Ricavi consolidati: 962m€ vs 893,5m€ del 1° trimestre 2015, +7,7% (+7,4% a cambi costanti)
- EBITDA consolidato: 37m€ vs 22,5m€ del 1° trimestre 2015, +64,4% (+61% a cambi costanti)
- Risultato netto: -23,7m€ vs -40,4m€ del 1° trimestre 2015
- Generazione di cassa netta: assorbimento di 37,1m€ vs assorbimento di 55,9m€ del 1° trimestre 2015
- Indebitamento finanziario: 661,1m€ al 31 marzo 2016 rispetto ai 644,4m€ al 31 dicembre 2015

Milano, 12 maggio 2016 – Il Consiglio di Amministrazione di Autogrill S.p.A. (Milano: AGL IM), riunitosi in data odierna, ha esaminato e approvato la Relazione trimestrale al 31 marzo 2016.

Il primo trimestre del 2016 ha registrato i ricavi in deciso aumento rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio raggiungendo i 962m€, in crescita del 7,7% a cambi correnti (+7,4% a cambi costanti). Il trimestre ha visto un buon progresso dei ricavi negli aeroporti, il canale più importante per il Gruppo, grazie al buon andamento in Nord America e alle nuove aperture in Nord Europa e Asia. La positiva evoluzione del traffico nei principali mercati ha sostenuto la crescita dei ricavi nel canale autostradale.

La buona crescita dei ricavi è stata trasformata in una importante crescita dell'EBITDA, che è stato pari a 37m€ rispetto ai 22,5m€ del primo trimestre del 2015, con un progresso a cambi correnti del 64,4% (+61% a cambi costanti).

Evoluzione prevedibile della gestione – Outlook 2016

Nelle prime 17 settimane² il Gruppo ha registrato vendite in crescita del 3,7% rispetto al periodo di confronto (+4,4% a cambi costanti).

Per il 2016, sulla base di un cambio €//\$ pari a 1,10, il Gruppo si attende ricavi compresi tra 4.500m€ e 4.600m€ e un EBITDA (inclusivo dei costi Corporate) stimato in un intervallo compreso tra 400m€ e 415m€. Gli investimenti sono previsti intorno al 5% dei ricavi, in linea con il trend degli ultimi anni.

L'incremento previsto nelle vendite di Gruppo riflette:

- una buona crescita in Nord America e nell'area gestita da HMSHost International, grazie all'andamento del traffico e alle aperture di punti vendita di recente aggiudicazione;
- una sostanziale stabilità in Europa, dove ci si attende che l'eventuale riduzione delle vendite a seguito della stagione di gare in corso in Italia e il calo previsto in Belgio, a causa degli attentati terroristici, siano compensati dal progresso delle vendite a parità di perimetro.

La previsione sull'EBITDA riflette la leva operativa indotta dall'aumento dei ricavi e la conferma dei miglioramenti conseguiti a livello di costo del venduto.

¹ Cambi medi utilizzati per la conversione dei dati nelle principali valute diverse dall'euro: 2016: €//\$ 1,1020; 2015: €//\$ 1,1261.

² Cambi medi 2016: €//\$ 1,1101; 2015: €//\$ 1,1153



Dati economici consolidati primo trimestre 2016

(m€)	Primo Trimestre 2016	Primo Trimestre 2015	Variazione	
			2015	a cambi costanti
Ricavi	962,0	893,5	7,7%	7,4%
EBITDA <i>% sui ricavi</i>	37,0 3,8%	22,5 2,5%	64,4%	61,0%
Risultato operativo (EBIT) <i>% sui ricavi</i>	(11,2) 1,2%	(26,0) 2,9%	57,0%	56,4%
Risultato netto del periodo di competenza del Gruppo	(23,7)	(40,4)	41,3%	41,1%
Risultato per azione (centesimi di €)				
base	(9,3)	(15,9)		
diluito	(9,3)	(15,9)		
Flusso monetario netto da attività operativa	4,9	(16,1)		
Generazione di cassa netta	(37,1)	(55,9)		
Investimenti netti <i>% sui ricavi</i>	33,3 3,5%	24,4 2,7%	36,4%	38,1%
(m€)	31/03/2016	31/12/2015	Variazione	
			2015	a cambi costanti
Capitale investito netto	1.226,7	1.244,4	(17,7)	11,9
Posizione finanziaria netta	661,1	644,4	16,7	33,7



Ricavi

Nel primo trimestre 2016 i ricavi consolidati sono stati pari a 962m€, in crescita del 7,7% rispetto agli 893,5m€ del corrispondente periodo 2015 (+7,4% a cambi costanti).

L'incremento del 7,7% (68,5m€) realizzato nel primo trimestre è frutto di una crescita organica del 4,6% ed un saldo delle nuove aperture e chiusure del 3,7%. L'effetto di conversione in Euro delle vendite realizzate in valuta diversa dall'Euro stesso (principalmente Dollari statunitensi) ha determinato un impatto positivo dello 0,2%.

Di seguito la composizione delle vendite del Gruppo per canale:

(m€)	Primo Trimestre 2016	Primo Trimestre 2015	Variazione	
			2015	a cambi costanti
Aeroporti	539,6	495,1	9,0%	8,3%
Autostrade	335,0	318,7	5,1%	5,2%
Stazioni ferroviarie	49,0	40,9	20,0%	20,4%
Altri	38,4	38,8	-1,1%	-1,2%
Totale Ricavi	962,0	893,5	7,7%	7,4%

Le vendite nel **canale aeroportuale** sono cresciute del 9% (+8,3% a cambi costanti), sostenute dall'incremento dei ricavi negli aeroporti nordamericani e dall'ottima performance delle attività gestite da HMSHost International, anche grazie alle nuove aperture avvenute nel corso del 2015 e 2016.

I ricavi nel **canale autostradale** hanno registrato un incremento del 5,1% (+5,2% a cambi costanti) grazie alla buona performance registrata sia in Europa sia in Nord America.

Le vendite nel **canale stazioni ferroviarie** sono risultate in crescita del 20% (+20,4% a cambi costanti) grazie alle nuove aperture nelle stazioni olandesi.

L'andamento leggermente negativo degli **altri canali** riflette principalmente l'effetto delle chiusure in alcuni centri commerciali statunitensi.

EBITDA

L'EBITDA del primo trimestre è risultato in forte crescita, attestandosi a 37m€ rispetto ai 22,5m€ del primo trimestre del 2015 in aumento del 64,4% a cambi correnti (+61% a cambi costanti). L'incidenza del margine sui ricavi è passata dal 2,5% del primo trimestre 2015 al 3,8% del primo trimestre 2016.

Tale risultato è stato conseguito grazie ad una minore incidenza del costo del venduto, derivante anche da un più favorevole mix di vendita, a un miglioramento della produttività del lavoro in Europa, nonché al generalizzato incremento dei ricavi che permette di sfruttare la leva operativa del business.

Il primo trimestre 2016 include oneri di riorganizzazione per 0,4m€ (3,6m€ nel primo trimestre 2015).

Ammortamenti e svalutazioni

Nel primo trimestre dell'anno gli ammortamenti e le svalutazioni sono ammontati a 48,2m€, in linea con i 48,5m€ del periodo di confronto (-0,6% a cambi correnti; -0,9% a cambi costanti).



Press release

Group Media Relations
Centro Direzionale Milanofiori
Palazzo Z, Strada 5

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

EBIT – Risultato operativo

L'EBIT del primo trimestre, caratterizzato da bassa stagionalità, è negativo e pari a -11,2m€, in rispetto ai -26m€ del primo trimestre del 2015, in miglioramento del 57% circa, sia cambi correnti che costanti.

Oneri finanziari netti

Nel primo trimestre 2016 gli oneri finanziari netti sono pari 8,2m€, in calo del 27,3% a cambi correnti (-28,2% a cambi costanti), rispetto a 11,2m€ del primo trimestre 2015, grazie al più basso livello di indebitamento e ad un minor costo medio del debito stesso. Il primo trimestre 2015 includeva, in relazione al finanziamento di originari 700m€, commissioni residue per 1,3m€, il cui costo era ammortizzato sulla durata del contratto, prevista fino a luglio 2016 e che invece è stato estinto anticipatamente a marzo 2015.

Risultato netto di Gruppo

Il primo trimestre dell'anno, tipicamente quello a più bassa stagionalità di ricavi, si chiude con una perdita netta attribuibile ai soci della controllante di 23,7m€, in miglioramento del 41,3% a cambi correnti (+41,1% a cambi costanti), rispetto alla perdita di 40,4m€ registrata nello stesso trimestre dell'anno precedente. La variazione, in termini assoluti, riflette il significativo miglioramento della redditività operativa e la riduzione degli oneri finanziari.

Le imposte sul reddito ammontano a 3,1m€ rispetto a 2,1m€ del primo trimestre 2015 mentre gli utili attribuibili a interessenze di pertinenza di terzi sono pari a 1,5m€, in linea con il primo trimestre del 2015.

Dati patrimoniali consolidati³ al 31 marzo 2016

	31/03/2016	31/12/2015	Variazione	
			2015	a cambi costanti
(m€)				
Avviamento	841,3	864,5	(23,2)	(0,0)
Altre attività immateriali	53,9	56,9	(3,0)	(2,4)
Immobili, impianti e macchinari	843,5	876,0	(32,5)	(10,6)
Immobilizzazioni finanziarie	18,3	17,3	1,0	1,2
Immobilizzazioni	1.756,9	1.814,6	(57,7)	(11,8)
Capitale circolante netto	(379,3)	(417,4)	38,2	25,0
Altre attività e passività non correnti non finanziarie	(151,0)	(152,7)	1,7	(1,3)
Capitale investito netto	1.226,7	1.244,4	(17,7)	11,9
Posizione finanziaria netta	661,1	644,4	16,7	33,7

La diminuzione del capitale circolante netto è legata alla stagionalità tipica del primo trimestre, che vede l'abbassamento del livello delle rimanenze nonché il pagamento degli investimenti effettuati nell'ultimo trimestre dell'anno.

³ Cambi €/€: 1,1385 al 31 marzo 2016; 1,0887 al 31 dicembre 2015.



Generazione di cassa netta

Nel primo trimestre del 2016 il Gruppo ha generato un flusso di cassa netto da attività operative positivo per 4,9m€, a fronte di un assorbimento di 16,1m€ del periodo di confronto.

La cassa assorbita dall'attività di investimento è stata pari a 42m€, in calo rispetto ai 56,3m€ del periodo di confronto, che aveva beneficiato dell'incasso non ricorrente di 18m\$ (16,5m€) relativo alla cessione al Gruppo World Duty Free degli ultimi quattro contratti relativi alle attività di Travel Retail gestite negli aeroporti degli Stati Uniti.

Per effetto di tali movimenti, l'assorbimento di cassa del primo trimestre 2016 è stato di 37,1m€ a fronte di un assorbimento di 55,9m€ del periodo di confronto.

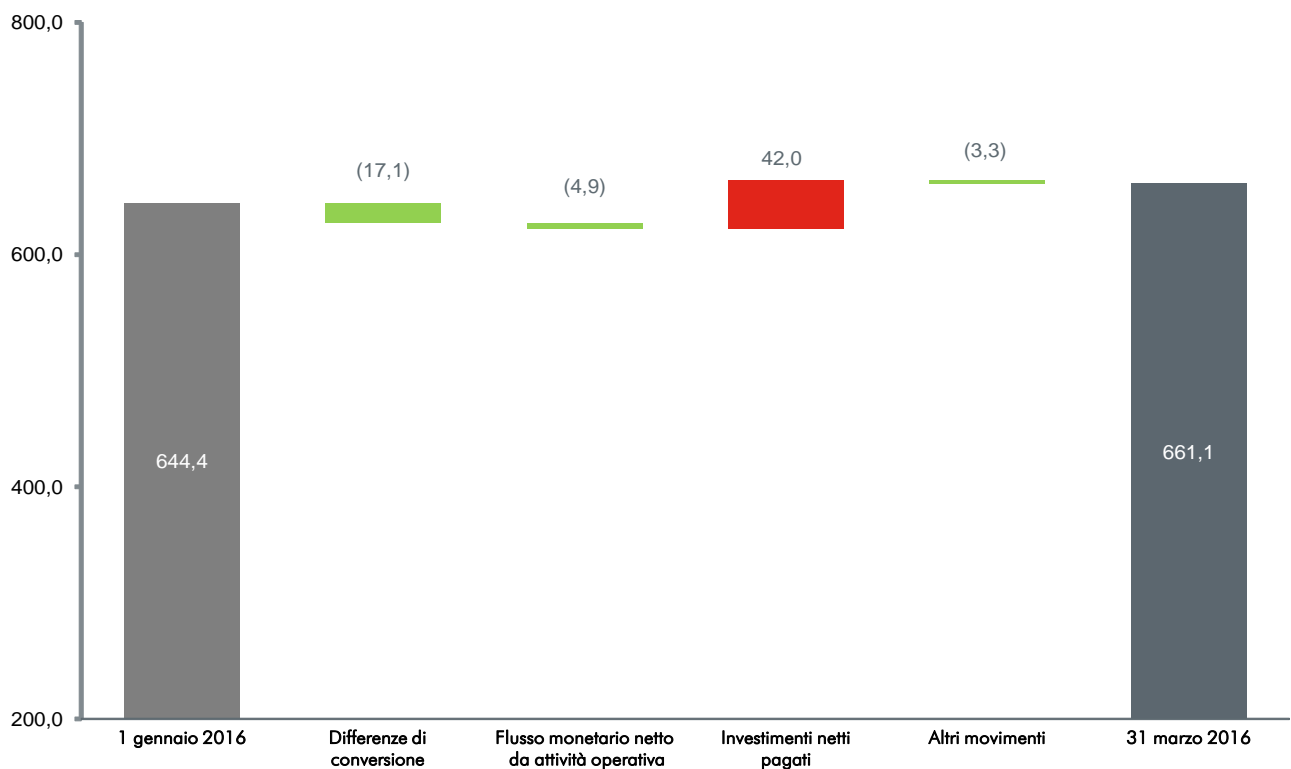
(m€)	Primo trimestre 2016	Primo trimestre 2015
EBITDA	37,0	22,5
Variazione capitale circolante netto	(18,5)	(23,6)
Altro	(0,0)	(0,5)
Flusso monetario da attività operative	18,5	(1,5)
Imposte pagate	(4,7)	(2,7)
Interessi netti pagati	(8,8)	(11,9)
Flusso monetario netto da attività operative	4,9	(16,1)
Investimenti netti pagati	(42,0)	(56,3)
Cessione Ramo US Retail	-	16,5
Generazione di cassa netta	(37,1)	(55,9)



Posizione finanziaria netta

Al 31 marzo 2016 l'indebitamento finanziario netto del Gruppo è pari a 661,1m€, in aumento di 16,7m€ rispetto ai 644,4m€ del 31 dicembre 2015, per effetto della stagionalità del business, che vede la generazione di cassa compensare solo parzialmente gli investimenti pagati nel periodo (pari a 42m€). Positivo per 17,1m€ l'effetto di conversione in euro della parte di indebitamento denominato in Dollari statunitensi.

Evoluzione della Posizione Finanziaria Netta (m€)



Il fair value dei contratti derivati per la gestione del rischio tasso d'interesse al 31 marzo 2016 era pari a 4,1m€, rispetto ai 1,7m€ del 31 dicembre 2015.

Al 31 marzo 2016 il debito finanziario netto è composto per circa il 65% in Dollari statunitensi e per la parte rimanente in Euro. Circa il 50% dell'ammontare complessivo è a tasso fisso, anche per effetto di coperture sul rischio tasso di interesse. Nel primo trimestre del 2016 il costo medio ponderato del debito è stato del 3,8% rispetto al 4,4% del corrispondente periodo dell'anno precedente, grazie al minor costo delle linee bancarie "committed" negoziate lo scorso marzo 2015 e al venir meno delle coperture a tasso fisso sul debito in Euro. Il debito, composto prevalentemente da linee bancarie "committed" e da obbligazioni non quotate, ha una durata media residua di circa 4 anni e 3 mesi.

I contratti di finanziamento e i prestiti obbligazionari prevedono su base semestrale la verifica del mantenimento entro valori prestabiliti di alcuni indicatori economico-finanziari. Sulla base dell'andamento del primo trimestre e della previsione sull'intero anno 2016 si ritiene che tali parametri saranno ampiamente rispettati.



Press release

Group Media Relations
Centro Direzionale Milanofiori
Palazzo Z, Strada 5

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

**

I risultati al 31 marzo 2016 saranno illustrati nel corso di una conferenza 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

Con riferimento all'eliminazione dell'obbligo di pubblicare il resoconto intermedio di gestione, Autogrill ha inteso garantire continuità di informazione al mercato sia quanto ai contenuti che alla tempistica di diffusione delle informazioni, predisponendo e pubblicando su base volontaria la Relazione Trimestrale al 31 marzo 2016.

Si precisa che la scelta di predisporre e pubblicare la presente relazione trimestrale, su base volontaria, non intende vincolare la Società per il futuro ed è suscettibile di essere rivista alla luce dell'evoluzione della disciplina regolamentare in materia. La Relazione trimestrale al 31 marzo 2016 oggetto del presente comunicato, non rappresenta un bilancio intermedio redatto ai sensi del principio contabile internazionale IAS 34 e non è oggetto di verifica da parte della società di revisione.

Le informazioni economiche sono fornite con riguardo al primo trimestre degli esercizi 2016 e 2015. Le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 31 marzo 2016 e al 31 dicembre 2015. La forma dei prospetti di conto economico e stato patrimoniale corrisponde a quella presentata nella relazione sulla gestione del bilancio 2015. I principi contabili e i criteri di consolidamento adottati sono omogenei a quelli utilizzati per la redazione del bilancio dell'esercizio 2015, 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 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.

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:

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

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



Risultati economici

Conto economico consolidato sintetico del 1° trimestre 2016

(m€)	Primo Trimestre 2016	Incidenza sui Ricavi	Primo Trimestre 2015	Incidenza sui Ricavi	Variazione	
					2015	a cambi costanti
Ricavi	962,0	100,0%	893,5	100,0%	7,7%	7,4%
Altri proventi operativi	24,3	2,5%	26,4	3,0%	-7,8%	-7,9%
Totale ricavi e proventi	986,3	102,5%	919,9	103,0%	7,2%	6,9%
Costo delle materie prime, sussidiarie e merci	(306,1)	31,8%	(290,4)	32,5%	5,4%	5,3%
Costo del personale	(345,2)	35,9%	(327,6)	36,7%	5,4%	5,1%
Costo per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	(168,7)	17,5%	(154,5)	17,3%	9,2%	8,8%
Altri costi operativi	(129,2)	13,4%	(124,9)	14,0%	3,5%	3,2%
EBITDA	37,0	3,8%	22,5	2,5%	64,4%	61,0%
Ammortamenti e svalutazioni	(48,2)	5,0%	(48,5)	5,4%	-0,6%	-0,9%
Risultato operativo (EBIT)	(11,2)	1,2%	(26,0)	2,9%	57,0%	56,4%
Proventi (Oneri) finanziari	(8,2)	0,8%	(11,2)	1,3%	-27,3%	-28,2%
Proventi (Oneri) su partecipazioni	0,3	0,0%	0,5	0,1%	-35,9%	-37,5%
Risultato ante imposte	(19,0)	2,0%	(36,7)	4,1%	48,2%	47,9%
Imposte sul reddito	(3,1)	0,3%	(2,1)	0,2%	48,1%	47,0%
Risultato netto attribuibile a:	(22,2)	2,3%	(38,9)	4,3%	42,9%	42,7%
- soci della controllante	(23,7)	2,5%	(40,4)	4,5%	41,3%	41,1%
- interessenze di pertinenza di terzi	1,5	0,2%	1,5	0,2%	-0,1%	-2,1%



Risultati della gestione finanziaria

Situazione patrimoniale-finanziaria riclassificata al 31 marzo 2016

	31/03/2016	31/12/2015	Variazione	
			2015	a cambi costanti
Attività immateriali	895,2	921,3	(26,2)	(2,4)
Immobili, impianti e macchinari	843,5	876,0	(32,5)	(10,6)
Immobilizzazioni finanziarie	18,3	17,3	1,0	1,2
A) Capitale immobilizzato	1.756,9	1.814,6	(57,7)	(11,8)
Rimanenze	108,0	136,4	(28,5)	(27,2)
Crediti commerciali	51,2	48,3	2,8	3,3
Altri crediti	154,2	148,8	5,3	3,6
Debiti commerciali	(377,7)	(398,8)	21,1	16,0
Altri debiti	(314,8)	(352,2)	37,4	29,3
B) Capitale di esercizio	(379,3)	(417,4)	38,2	25,0
Capitale investito (A+B)	1.377,7	1.397,2	(19,5)	13,2
C) Altre attività e passività non correnti non finanziarie	(151,0)	(152,7)	1,7	(1,3)
D) Capitale investito netto (A+B+C)	1.226,7	1.244,4	(17,7)	11,9
Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante	526,6	559,6	(33,0)	(21,5)
Patrimonio netto attribuibile ad interessenze di pertinenza di terzi	39,0	40,4	(1,4)	(0,3)
E) Patrimonio netto	565,6	600,0	(34,4)	(21,9)
Debiti finanziari a medio-lungo termine	748,6	743,4	5,2	25,3
Crediti finanziari a medio-lungo termine	(7,0)	(4,7)	(2,3)	(2,5)
F) Posizione finanziaria netta a medio-lungo termine	741,5	738,6	2,9	22,9
Debiti finanziari a breve termine	67,6	97,3	(29,7)	(28,5)
Disponibilità e crediti finanziari a breve termine	(148,0)	(191,5)	43,4	39,4
G) Posizione finanziaria netta a breve termine	(80,4)	(94,2)	13,7	10,9
Posizione finanziaria netta (F+G)	661,1	644,4	16,7	33,7
H) Totale (E+F+G), come in D)	1.226,7	1.244,4	(17,7)	11,9



Rendiconto finanziario consolidato

(m€)	Primo trimestre 2016	Primo trimestre 2015
Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali	108,8	142,8
Risultato ante imposte e oneri finanziari netti dell'esercizio	(10,9)	(25,5)
Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni, al netto delle rivalutazioni	48,2	48,5
Rettifiche di valore e (plusvalenze)/minusvalenze su realizzo di attività finanziarie	(0,3)	(0,5)
(Plusvalenze) / minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	(0,0)	(0,5)
Variazione del capitale di esercizio	(23,8)	(30,8)
Variazione netta delle attività e passività non correnti non finanziarie	5,2	7,2
Flusso monetario da attività operativa	18,5	(1,5)
Imposte (pagate) rimborsate	(4,7)	(2,7)
Interessi netti pagati	(8,8)	(11,9)
Flusso monetario netto da attività operativa	4,9	(16,1)
Investimenti in immobili, impianti e macchinari e in attività immateriali	(43,9)	(58,8)
Prezzo di realizzo delle immobilizzazioni cedute	1,9	2,5
Cessione Ramo US Retail	-	16,5
Variazione netta delle attività finanziarie non correnti	(0,9)	0,6
Flusso monetario da attività di investimento	(42,9)	(39,1)
Accensione di nuovi finanziamenti a medio-lungo termine	54,4	269,1
Rimborsi di finanziamenti a medio-lungo termine	(30,1)	(322,0)
Rimborsi di finanziamenti a breve termine al netto delle accensioni	(8,1)	38,2
Esercizio stock option	-	2,1
Altri movimenti ⁽¹⁾	1,8	(0,2)
Flusso monetario da attività di finanziamento	18,0	(12,9)
Flusso monetario del periodo	(20,0)	(68,1)
Differenze cambio su disponibilità liquide nette	(3,1)	4,5
Cassa e altre disponibilità liquide nette finali	85,7	79,2
Riconciliazione cassa e altre disponibilità liquide nette		
(m€)		
Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali al 1° gennaio 2016 e al 1° gennaio 2015	108,8	142,8
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	161,8	183,2
Scoperti di conto corrente	(53,0)	(40,4)
Cassa e altre disponibilità liquide nette finali al 31 marzo 2016 e al 31 marzo 2015	85,7	79,2
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	119,5	110,8
Scoperti di conto corrente	(33,8)	(31,5)

⁽¹⁾ Include anche la distribuzione di dividendi ai soci di minoranza delle società consolidate, al netto degli aumenti di capitale



Settori operativi

Ricavi per Area Geografica

(m€)	Primo Trimestre 2016	Primo Trimestre 2015	Variazione	
			2015	a cambi costanti
Nord America	486,9	460,4	5,8%	4,6%
International	88,0	62,0	42,1%	45,9%
Italia	225,2	217,1	3,8%	3,8%
Altri Paesi europei	161,8	154,1	5,0%	5,5%
Totale Europa	387,1	371,2	4,3%	4,5%
Totale Ricavi	962,0	893,5	7,7%	7,4%

EBITDA per Area Geografica

(m€)	Primo Trimestre 2016	Incidenza sui Ricavi	Primo Trimestre 2015	Incidenza sui Ricavi	Variazione	
					2015	a cambi costanti
Nord America	38,1	7,8%	33,8	7,3%	12,7%	10,8%
International	6,2	7,0%	4,0	6,5%	54,5%	56,5%
Italia	2,7	1,2%	(2,3)	-1,1%	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>
Altri Paesi europei	(2,5)	-1,5%	(4,9)	-3,2%	48,8%	49,2%
Strutture centrali europee	(2,2)	-	(2,2)	-	-2,0%	-2,0%
Totale Europa	(2,0)	-0,5%	(9,4)	-2,5%	78,5%	78,5%
Costi Corporate	(5,3)	-	(5,9)	-	10,9%	10,9%
Totale EBITDA	37,0	3,8%	22,5	2,5%	64,4%	61,0%



HMSHost – Nord America⁴

(m\$)	Primo Trimestre 2016	Primo Trimestre 2015	Variazione	
			2015	a cambi costanti
Aeroporti	453,5	430,5	5,3%	6,3%
Autostrade	76,7	72,6	5,6%	8,0%
Altri	6,4	7,9	-19,1%	-19,1%
Ricavi al netto Ramo US Retail ceduto	536,5	511,0	5,0%	6,2%
Ramo US Retail ceduto	-	7,4	-100,0%	-100,0%
Totale Ricavi	536,5	518,4	3,5%	4,6%
EBITDA	42,0	38,1	10,3%	10,8%
<i>% sui ricavi</i>	<i>7,8%</i>	<i>7,3%</i>		

Nel primo trimestre 2016, il Nord America ha generato **ricavi** per 536,5m\$, in crescita del 6,2%⁵ (+5% a cambi correnti) rispetto a 511m\$ del medesimo periodo dell'esercizio precedente.

L'incremento del 5% (+25,5m\$) realizzato nel primo trimestre è frutto di una crescita organica del 2,9% ed un saldo delle nuove aperture e chiusure del 3,2%. L'effetto di conversione in Dollari statunitensi delle vendite realizzate in Dollari canadesi ha determinato un impatto negativo del 1,1%.

Le vendite nel **canale aeroportuale** sono cresciute complessivamente del 6,3% (+5,3% a cambi correnti). La crescita riflette la buona performance negli aeroporti statunitensi⁶ e l'ampliamento delle attività in alcuni aeroporti (in particolare negli scali di Houston e Atlanta). In aumento sia lo scontrino medio sia il numero delle transazioni. Gli aeroporti canadesi registrano complessivamente una crescita del 4,4% (-5,9% a cambi correnti), principalmente grazie all'ottima performance dell'aeroporto di Vancouver e alle nuove aperture nell'aeroporto di Toronto.

I ricavi nel canale **autostrade** hanno registrato un significativo aumento sia negli Stati Uniti sia in Canada, dove le vendite sulle autostrade dell'Ontario hanno beneficiato anche dell'apertura dell'area di servizio di Innisfil. Sull'intero perimetro nordamericano, la crescita dei ricavi del canale è stata dell'8% (+5,6% a cambi correnti).

Le vendite negli **altri canali** registrano un calo del 19,1% rispetto allo stesso trimestre dell'anno precedente, per effetto della scelta del Gruppo di uscire, a naturale scadenza, da diversi contratti non profittevoli nei centri commerciali.

In Nord America l'**EBITDA** è risultato pari a 42m\$, in aumento del 10,8% (+10,3% a cambi correnti) rispetto ai 38,1m\$ del medesimo periodo 2015, con un'incidenza sui ricavi del 7,8% rispetto al 7,3% del medesimo periodo dell'esercizio precedente. L'aumento della marginalità deriva principalmente un miglioramento del costo del venduto, anche grazie a un favorevole mix di vendita. Si segnala che il risultato del primo trimestre 2015 includeva oneri di riorganizzazione per 2,8m\$.

⁴ Il 28 febbraio 2015 è stata completata la cessione al Gruppo World Duty Free degli ultimi quattro contratti relativi al ramo US Retail. Tali attività hanno generato ricavi per 7,4m\$ nel primo trimestre 2015 e sono esclusi dai commenti successivi.

⁵ Le vendite nordamericane includono ricavi realizzati in diversi aeroporti canadesi tra cui Toronto, Montreal e Vancouver e nelle autostrade dell'Ontario. La variazione delle vendite a cambi correnti risente dell'impatto dovuto all'apprezzamento del dollaro statunitense nei confronti del dollaro canadese, quantificabile in circa 6m\$.

⁶ Rappresentano circa il 90% dei ricavi del canale



HMSHost – International⁷

(m€)	Primo Trimestre 2016	Primo Trimestre 2015	Variazione	
			2015	a cambi costanti
Aeroporti	51,7	37,4	38,2%	31,8%
Stazioni ferroviarie	10,3	1,9	444,8%	464,6%
Nord Europa	62,0	39,3	57,7%	58,5%
Resto del mondo	26,1	22,7	14,9%	22,7%
Totale Ricavi	88,0	62,0	42,1%	45,9%
EBITDA	6,2	4,0	54,5%	56,5%
<i>% sui ricavi</i>	<i>7,0%</i>	<i>6,5%</i>		

Nel primo trimestre 2016 l'area International ha generato **ricavi** pari a 88m€, in crescita del 45,9% (+42,1% a cambi correnti) rispetto ai 62m€ del primo trimestre 2015.

L'incremento del 42,1% (+26m€) realizzato nel primo trimestre è frutto di una crescita organica del 21,3% ed un saldo delle nuove aperture e chiusure del 24,6%. L'effetto di conversione in Euro delle vendite realizzate in valute diverse ha determinato un impatto negativo del 3,8%.

Nel **Nord Europa** i ricavi sono aumentati complessivamente del 58,5% a cambi costanti (+57,7% a cambi correnti) grazie all'ingresso nelle stazioni ferroviarie olandesi, alle ottime performance dell'aeroporto di Schiphol in Olanda, all'ampliamento delle attività in Gran Bretagna e all'apertura di nuovi punti vendita in Finlandia, avvenuta nei primi mesi del 2015.

Nel **Resto del mondo**, la cui presenza è limitata al solo canale aeroportuale, la crescita dei ricavi del 22,7% a cambi costanti (+14,9% a cambi correnti) riflette sia l'ampliamento delle attività in Vietnam, Turchia e Cina, sia l'ottima performance negli aeroporti indiani di presenza, Bangalore e Hyderabad, sostenuta dal forte aumento del traffico rispetto al periodo di confronto.

L'**EBITDA** dell'area è risultato pari a 6,2m€, rispetto a 4m€ del primo trimestre 2015, con un'incidenza sui ricavi pari al 7%, rispetto al 6,5% dell'esercizio precedente, in aumento grazie alla leva operativa legata al generale incremento delle vendite nonché al miglioramento della redditività in alcuni Paesi di recente ingresso, dopo una prima fase di avvio delle attività.

⁷L'area include una serie di "location" in Nord Europa (Schiphol Airport ad Amsterdam, stazioni ferroviarie olandesi, Regno Unito, Irlanda, Svezia/Danimarca e Finlandia) e nel Resto del mondo (Emirati Arabi, Turchia, Russia, India, Indonesia, Malesia, Vietnam, Australia, Nuova Zelanda e Cina).



Italia

	Primo Trimestre 2016	Primo Trimestre 2015	Variazione
(m€)			
Autostrade	174,1	166,7	4,5%
Aeroporti	14,8	15,4	-3,9%
Stazioni ferroviarie	8,6	8,2	4,7%
Altri	27,7	26,7	3,5%
Totale Ricavi	225,2	217,1	3,8%
EBITDA	2,7	(2,3)	n.s.
<i>% sui ricavi</i>	<i>1,2%</i>	<i>-1,1%</i>	

Nel primo trimestre 2016, i **ricavi** complessivi in Italia sono stati pari a 225,2m€, in aumento del 3,8% rispetto ai 217,1m€ del medesimo periodo del 2015. Il trimestre ha beneficiato del giorno in più dell'anno bisestile e della Pasqua anticipata rispetto all'anno precedente. La Società stima che l'effetto di queste diverse calendarizzazioni in termini di maggiori ricavi sia pari a circa 6m€.

L'incremento del 3,8% (8,2m€) realizzato nel primo trimestre è frutto di una crescita organica del 4,7% ed un saldo delle nuove aperture e chiusure negativo dello 0,9%.

In Italia i ricavi in **autostrada** sono risultati pari a 174,1m€, in aumento del 4,5% rispetto a 166,7m€ del primo trimestre 2015, sostenuti dal buon andamento del traffico. A parità di perimetro, le vendite sono risultate in aumento del 4,9% rispetto al primo trimestre dell'anno precedente. Nel dettaglio, le vendite di ristorazione sono in crescita del 5,7% mentre le vendite del market risultano in aumento dell'8,4%, grazie a mirate attività promozionali legate alle festività. Nel periodo i ricavi dei prodotti complementari (tabacchi, lotterie, giornali) registrano una crescita del 2,3%.

Le vendite negli **aeroporti** sono state pari a 14,8m€, in calo del 3,9% rispetto al periodo di confronto (15,4m€), principalmente per effetto di alcune chiusure a Roma Fiumicino e Bologna.

Le vendite nelle **stazioni ferroviarie** sono state pari a 8,6m€, in aumento del 4,7% rispetto al 2015, grazie all'ottima performance del Bistrot della stazione Milano Centrale.

La crescita delle vendite negli **altri canali** (+3,5% rispetto al 2015), che includono locali in città, centri commerciali e fiere, riflette il buon andamento del Mercato del Duomo a Milano.

L'**EBITDA** in Italia è stato pari a 2,7m€, in forte miglioramento rispetto ad un EBITDA negativo di 2,3m€ del primo trimestre dell'anno precedente, grazie all'aumento dei ricavi, agli effetti positivi del progetto di revisione della produzione e della catena logistica e all'incremento della produttività del lavoro. Si segnala che l'EBITDA del primo trimestre 2016 include oneri di riorganizzazione per 0,2m€, rispetto a 1m€ del primo trimestre del 2015.



Altri Paesi Europei

	Primo Trimestre 2016	Primo Trimestre 2015	Variazione	
			2015	a cambi costanti
(m€)				
Autostrade	87,8	83,7	4,9%	5,3%
Aeroporti	35,6	30,8	15,6%	16,4%
Stazioni ferroviarie	30,1	30,7	-2,0%	-1,8%
Altri (*)	8,4	9,0	-5,8%	-4,7%
Totale Ricavi	161,8	154,1	5,0%	5,5%
(*) Città e centri commerciali				
EBITDA	(2,5)	(4,9)	48,8%	49,2%
<i>% sui ricavi</i>	<i>-1,5%</i>	<i>-3,2%</i>		

Nel primo trimestre 2016 le vendite negli Altri Paesi Europei risultano complessivamente in crescita del 5,5% (+5,0% a cambi correnti), con ricavi in aumento in tutti i Paesi dell'area, a eccezione di una leggera contrazione in Belgio, a causa degli attentati terroristici che hanno colpito Bruxelles a fine marzo e che hanno interessato i locali in aeroporto, nelle stazioni della metropolitana e nel centro cittadino.

L'incremento del +5% (+7,7m€) realizzato nel primo trimestre è frutto di una crescita organica del 2,6% ed un saldo delle nuove aperture e chiusure del 2,9%. L'effetto di conversione in Euro delle vendite realizzate in valute diverse (prevalentemente Franco Svizzero) ha determinato un impatto negativo dello 0,5%.

Le vendite nel **canale autostrade** sono state pari a 87,8m€, in crescita del 5,3% a cambi costanti (+4,9% a cambi correnti) rispetto a 83,7m€ del primo trimestre 2015, grazie alle buone performance in Francia, Spagna, Germania e Svizzera.

I ricavi nel canale **aeroporti** sono cresciuti del 16,4% a cambi costanti (+15,6% a cambi correnti), principalmente per effetto delle aperture dei nuovi punti vendita nell'aeroporto di Ginevra.

La performance registrata nel canale **stazioni ferroviarie** (-1,8% a cambi costanti, -2% a cambi correnti), risente della variazione di perimetro all'interno della stazione ferroviaria di Berna.

L'**EBITDA** negli Altri Paesi Europei risulta negativo e pari a -2,5m€, registrando comunque un significativo miglioramento rispetto ai -4,9m€ del primo trimestre 2015, grazie al generalizzato aumento dei ricavi, in presenza di costi operativi sostanzialmente stabili.



Costi strutture centrali europee

Nel primo trimestre 2016 i costi delle strutture centrali europee sono ammontati a 2,2m€, in linea con il periodo di confronto.

Costi Corporate

Nel primo trimestre 2016, i costi Corporate sono stati pari a 5,3m€, in calo rispetto ai 5,9m€ dello stesso periodo dell'anno precedente, per effetto di minori costi per per i piani di incentivazione basati su strumenti finanziari, i cui accantonamenti riflettono il valore in Borsa del titolo Autogrill alla chiusura del periodo di riferimento.

Investimenti

Di seguito il dettaglio per settore operativo degli investimenti netti realizzati nel primo trimestre 2016:

(m€)	Primo Trimestre 2016	Primo Trimestre 2015	Variazione	
			2015	a cambi costanti
Nord America	15,5	11,6	33,7%	34,6%
International	2,6	4,1	-36,3%	-32,9%
Italia	7,5	5,8	30,7%	30,7%
Altri Paesi europei	7,5	2,4	208,2%	209,7%
Strutture centrali europee	0,1	0,5	-78,8%	-78,8%
Europa	15,1	8,7	74,3%	74,6%
Investimenti netti	33,3	24,4	36,4%	38,1%

I principali investimenti del 2016 hanno riguardato il Nord America, con interventi negli aeroporti di Los Angeles, Montreal e Calgary, gli aeroporti di Schiphol ad Amsterdam e di Ginevra in Svizzera e le aree di servizio di Fiorenzuola d'Arda in Italia e Blois-Villerbon in Francia.