



Il CdA approva i risultati consolidati al 30 settembre 2016

Autogrill: utile netto in crescita del 75% nei 9 mesi

Risultati dei primi nove mesi 2016¹

- Ricavi consolidati: 3.281,5m€ vs 3.147,7m€ dei primi nove mesi 2015, +4,3% (+4,9% a cambi costanti)
- EBITDA consolidato: 320,2m€ vs 287,6m€ dei primi nove mesi 2015, +11,4% (+12,1% a cambi costanti); EBITDA margin: 9,8% vs 9,1% dei primi nove mesi 2015
- EBIT consolidato: 179,3m€ vs 134,8m€ dei primi nove mesi 2015, +33% (+33,6% a cambi costanti)
- Risultato netto: 97,6m€, vs 56,2m€ dei primi nove mesi 2015, +73,6% (+75,1% a cambi costanti)
- Flusso monetario netto dopo investimenti: 149,1m€ vs 109,4m€ dei primi nove mesi 2015, + 36,3%

Risultati terzo trimestre 2016²

- Ricavi consolidati: 1.241m€ vs 1.196,9m€ del 3° trimestre 2015, +3,7% (+4,1% a cambi costanti)
- EBITDA consolidato: 166,5m€ vs 164,2m€ del 3° trimestre 2015, +1,4% (+2,0% a cambi costanti)
- EBITDA margin: 13,4% vs 13,7% del 3° trimestre 2015
- EBIT consolidato: 118,9m€ vs 112,6m€ del 3° trimestre 2015, +5,6% (+6,2% a cambi costanti)
- Risultato netto: 80,8m€ vs 71,8m€ del 3° trimestre 2015, +12,4% (+13,3% a cambi costanti)

Outlook esercizio 2016

- Nelle prime 43 settimane³ dell'anno le vendite⁴ hanno registrato una crescita del 4,3% (+4,9% a cambi costanti) rispetto al periodo di confronto 2015
- Il Gruppo conferma la *guidance* per l'anno 2016

Milano, 10 novembre 2016 – Il Consiglio di Amministrazione di Autogrill S.p.A. (Milano: AGL IM), riunitosi in data odierna, ha esaminato e approvato i risultati consolidati al 30 settembre 2016.

Nei primi nove mesi del 2016 il Gruppo ha registrato una significativa crescita delle vendite, grazie all'ottima performance del canale aeroportuale in Nord America e all'area International: i ricavi consolidati sono cresciuti del 4,3% (4,9% a cambi costanti) rispetto all'analogo periodo dell'anno

¹ All'inizio del mese di novembre 2016 è stata finalizzata la cessione delle attività operative sulle autostrade olandesi, che rappresentano una Cash Generating Unit. Pertanto i relativi risultati economici e finanziari e le relative attività e passività sono stati classificati separatamente, in applicazione del principio contabile IFRS 5 "Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate".

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. Pertanto i relativi risultati economici e finanziari e le relative attività e passività sono stati classificati separatamente, in applicazione del principio contabile IFRS 5 "Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate".

³ Cambi medi: 2016: €/€ 1,1149; 2015: €/€ 1,1156

⁴ Il dato esclude, sia per il 2016 che per il 2015, i ricavi relativi alle attività sulle autostrade olandesi cedute a novembre 2016, i ricavi delle stazioni francesi a partire dal mese di giugno di entrambi gli anni e le attività Business to Business (franchisee e wholesale retail), che rappresentano circa il 2% dei ricavi totali del Gruppo.



precedente, attestandosi a quasi 3,3 miliardi di Euro, con un EBITDA pari a 320,2m€⁵, in aumento del 11,4% (+12,1% a cambi costanti).

L'EBITDA margin è passato dal 9,1% dei primi nove mesi del 2015 al 9,8%⁶ del 2016, grazie al significativo miglioramento della regione Europa. Il risultato netto ha raggiunto i 97,6m€, in crescita di oltre il 70%.

Il flusso monetario netto dopo investimenti si è attestato a 149,1m€, in crescita del 36,3% rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente. Nel mese di giugno 2016, inoltre, è stato pagato un dividendo agli azionisti di oltre 30m€.

Nel corso del periodo, sono state chiuse una serie di operazioni che hanno consentito un ulteriore miglioramento del portafoglio. In Nord America, il Gruppo ha rafforzato la sua *leadership* nel settore della ristorazione in concessione con l'aggiudicazione di nuovi contratti e rinnovi e l'acquisizione di CMS⁷, mentre, attraverso l'acquisizione di Stellar Partners, completata ad ottobre, è entrato nel settore del *convenience* aeroportuale. Nell'area International sono stati aggiudicati diversi nuovi contratti nel canale aeroportuale. In Europa è continuata l'ottimizzazione delle attività, con la cessione del business delle stazioni ferroviarie francesi e l'avvio della trattativa per la vendita – completata nel mese di novembre – delle aree di servizio in Olanda, che comprendeva una importante componente alberghiera "*non core*" per Autogrill. In Italia, infine, è proseguita l'attività di rinnovo delle sub-concessioni autostradali, che a oggi ha consentito una *retention*, tra rinnovi e nuove aggiudicazioni, di oltre l'80% del fatturato rispetto ai contratti andati in gara e già riassegnati dai concessionari.

⁵ Dato inclusivo della plusvalenza conseguita con la cessione del business nelle stazioni francesi, avvenuta nel secondo trimestre dell'anno.

⁶ Dato inclusivo della plusvalenza conseguita con la cessione del business nelle stazioni francesi, avvenuta nel secondo trimestre dell'anno.

⁷ Società che gestisce 16 punti vendita negli aeroporti di Los Angeles e Las Vegas



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.com
www.autogrill.com

Evoluzione prevedibile della gestione – Outlook 2016

Nelle prime 43 settimane⁸ dell'anno le vendite⁹ hanno registrato una crescita del 4,3% (+4,9% a cambi costanti) rispetto al periodo di confronto 2015.

Nel mese di ottobre 2016 è stata finalizzata negli Stati Uniti l'acquisizione di Stellar Partners, attiva in diversi aeroporti statunitensi per la gestione di punti vendita Retail mentre all'inizio del mese di novembre è stata finalizzata la cessione di Autogrill Nederland BV, società che gestisce le attività operative sulle autostrade olandesi.

Il Gruppo conferma la *guidance* comunicata al mercato. Per l'esercizio 2016 il Gruppo si attende, a un tasso di cambio Euro/Dollaro statunitense di 1,10 €/\$, ricavi compresi tra 4.465m€ e 4.565m€, un EBITDA¹⁰ compreso tra i 411m€ e i 426m€ ed investimenti nell'intorno del 5% dei ricavi.

⁸ Cambi medi: 2016: €/€ 1,1149; 2015: €/€ 1,1156

⁹ Il dato esclude, sia per il 2016 che per il 2015, i ricavi relativi alle attività sulle autostrade olandesi cedute a novembre 2016, i ricavi delle stazioni francesi a partire dal mese di giugno di entrambi gli anni e le attività Business to Business (franchisee e wholesale retail), che rappresentano circa il 2% dei ricavi totali del Gruppo.

¹⁰ Inclusivo dei costi Corporate



Dati economici consolidati del terzo trimestre 2016

All'inizio di giugno 2016 il Gruppo ha ceduto le attività operative nelle stazioni francesi. Pertanto il contributo di tali attività ai risultati del Gruppo ha interessato il solo terzo trimestre 2015.

Nel mese di agosto 2016 è stata finalizzata l'acquisizione di CMS negli Stati Uniti (che gestisce 16 punti vendita negli aeroporti di Los Angeles e Las Vegas). I risultati di CMS sono inclusi per un mese circa nei risultati al 30 settembre 2016 del Gruppo.

All'inizio del mese di novembre 2016 è stata finalizzata la cessione delle attività operative sulle autostrade olandesi, che rappresentano una Cash Generating Unit. Pertanto i relativi risultati economici e finanziari, sia per il 2015 sia per il 2016, e le relative attività e passività sono stati classificati separatamente, in applicazione del principio contabile IFRS 5 "Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate".

(m€)	3° Trimestre 2016	3° Trimestre 2015	Variazione	
			2015	a cambi costanti
Ricavi	1.241,0	1.196,9	3,7%	4,1%
EBITDA % sui ricavi	166,5 13,4%	164,2 13,7%	1,4%	2,0%
Risultato operativo (EBIT) % sui ricavi	118,9 9,6%	112,6 9,4%	5,6%	6,2%
Risultato netto del periodo da attività discontinue	1,7	1,0	73,0%	73,0%
Risultato netto del periodo di competenza del Gruppo	80,8	71,8	12,4%	13,3%
Risultato per azione (centesimi di €) ^(*)	31,8	28,3		
base	31,8	28,3		
diluito				

^(*) Include Risultato da attività discontinue



Ricavi

Nel terzo trimestre 2016 il Gruppo ha realizzato ricavi consolidati pari a 1.241,0m€, in crescita del 3,7% (+4,1% a cambi costanti) rispetto ai 1.196,9m€ del terzo trimestre 2015.

(m€)	3° Trimestre 2016	3° Trimestre 2015	Variazione	
			2015	a cambi costanti
Aeroporti	647,0	595,0	8,8%	9,4%
Autostrade	518,9	515,0	0,7%	1,0%
Stazioni ferroviarie	37,6	44,9	-16,2%	-14,7%
Altri	37,5	42,1	-11,0%	-10,8%
Totale Ricavi	1.241,0	1.196,9	3,7%	4,1%

Nel canale **aeroportuale** le vendite sono aumentate dell'8,8% (+9,4% a cambi costanti), sostenute principalmente dall'andamento dei ricavi negli aeroporti negli Stati Uniti, nel Nord Europa e in Asia.

Le vendite nel canale **autostradale** registrano una crescita dello 0,7% (+1,0% a cambi costanti), con vendite in crescita in Nord America e in contenuta flessione in Europa.

Le vendite nel canale **stazioni ferroviarie** risultano in calo del 16,2% (-14,7% a cambi costanti). La cessione del business nelle stazioni francesi, avvenuta a giugno 2016, è responsabile del calo.

Vendite in calo dell'11% (-10,8% a cambi costanti) negli **Altri canali** per effetto di una chiusura negli Stati Uniti e per la mancanza, in Nord Italia, dei flussi turistici generati dall' Expo di Milano, nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

EBITDA

Nel terzo trimestre 2016, l'Ebitda consolidato è stato pari a 166,5m€, in aumento dell'1,4% (+2,0% a cambi costanti) rispetto ai 164,2m€ del corrispondente periodo 2015. L'incidenza sui ricavi si attesta al 13,4% (13,7% nel terzo trimestre 2015). La riduzione del margine è da ascrivere prevalentemente alla crescita del costo del lavoro, in linea con il trend che sta caratterizzando i settori della ristorazione e del retail negli Stati Uniti. In aggiunta, il Gruppo ha sostenuto costi di avvio e alcune inefficienze legate alle molte aggiudicazioni conseguite negli ultimi tempi sia in Nord Europa sia in Asia.



Risultato operativo (EBIT)

Il risultato operativo è stato di 118,9m€, in aumento del 5,6% rispetto ai 112,6m€ dello stesso periodo del 2015 (+6,2% a cambi costanti). Nel terzo trimestre 2016 gli ammortamenti e le svalutazioni ammontano a 47,6m€, in calo del 7,7% rispetto a 51,6m€ del periodo di confronto (-7,3% a cambi costanti). A fine 2015, i contratti di diversi punti vendita, soprattutto in Italia, sono giunti alla loro naturale scadenza e i corrispondenti investimenti sono stati quindi completamente ammortizzati.

Oneri finanziari netti

Nel terzo trimestre 2016 gli oneri finanziari netti sono stati pari a 5,7m€, in forte calo rispetto a 10,9m€ del terzo trimestre 2015 (-47,7%; -47,5% a cambi costanti), per effetto della significativa riduzione del livello di indebitamento e di un minore costo medio del debito.

Imposte sul reddito

Le imposte sono state pari a 27,8m€ in aumento rispetto ai 22,2m€ del terzo trimestre 2015, per effetto del maggior risultato ante imposte.

Risultato netto di Gruppo

Nel terzo trimestre 2016 l'utile netto attribuibile ai soci della controllante è stato pari a 80,8m€, in miglioramento rispetto a 71,8m€ dello stesso periodo dell'anno precedente (+12,4%, +13,3% a cambi costanti). Gli utili di terzi¹¹ sono pari a 6,6m€ (5,3m€ nel medesimo periodo del 2015).

¹¹ Le interessenze di pertinenza di terzi (utili di terzi) si riferiscono principalmente a quote di minoranza di società statunitensi che, in base alla normativa locale, sono detenute da soggetti qualificati come "soggetti svantaggiati" (definiti "Accredited Disadvantage Business Enterprise" o "ADBE"), così come previsto per l'esercizio di attività in concessione.



Ricavi

Nei primi nove mesi del 2016, i ricavi consolidati sono stati pari a 3.281,5m€, in aumento del 4,3% (4,9% a cambi costanti) rispetto ai 3.147,7m€ dello stesso periodo dell'anno precedente.

L'incremento del 4,3% (133,8m€) realizzato nei primi nove mesi del 2016 è frutto di una crescita a parità di perimetro del 2,8%, di un saldo tra nuove aperture e chiusure positivo del 2,5% e di una riduzione netta dello 0,8%, conseguente alle cessioni del ramo US Retail e delle attività nelle stazioni francesi e all'acquisizione di CMS negli Stati Uniti. L'effetto di conversione in Euro delle vendite realizzate in valuta diversa (principalmente Dollari statunitensi) ha determinato un impatto negativo dello 0,7%, mentre la variazione di calendario (anno bisestile e reporting¹³) ha avuto un effetto positivo dello 0,4%.

	Primi nove mesi 2016	Primi nove mesi 2015	Variazione	
			2015	a cambi costanti
(m€)				
Aeroporti	1.780,0	1.650,5	7,8%	8,8%
Autostrade	1.252,4	1.244,3	0,6%	1,1%
Stazioni ferroviarie	134,1	130,5	2,7%	3,8%
Altri	115,1	122,3	-5,9%	-5,6%
Totale Ricavi	3.281,5	3.147,7	4,3%	4,9%

Nel **canale aeroportuale**, le vendite del Gruppo sono cresciute del 7,8% (+8,8% a cambi costanti), sostenute dall'incremento dei ricavi negli aeroporti nordamericani e dalla forte crescita delle attività in Nord Europa e Asia, che beneficiano anche delle nuove aperture avvenute nel corso del 2015 e 2016.

Le vendite nel **canale autostradale** registrano un aumento dello 0,6% (+1,1% a cambi costanti), con una crescita più accentuata in Nord America rispetto all'Europa.

Nel canale **stazioni ferroviarie** la crescita del 2,7% (+3,8% a cambi costanti) è riconducibile alle nuove aperture nelle stazioni olandesi che hanno più che compensato gli effetti dell'uscita dalle stazioni francesi avvenuta a giugno 2016.

Negli **altri canali** le vendite risultano in calo del 5,9% (-5,6% a cambi costanti) per effetto dell'uscita da un centro commerciale statunitense e di alcune chiusure in Italia.

EBITDA

L'EBITDA è stato pari a 320,2m€, in crescita del 11,4% rispetto a 287,6m€ del periodo di confronto (+12,1% a cambi costanti), con un'incidenza del margine sui ricavi del 9,8%, in aumento rispetto al

¹³ A partire da gennaio 2015 le attività operative del Regno Unito, Irlanda, e Svezia/Danimarca, precedentemente incluse negli "Altri Paesi Europei", sono state oggetto di cessione infragruppo e sono ora incluse nell'area International. Tale trasferimento, avvenuto per allineare la struttura societaria alla governance organizzativa di detti Paesi, gestiti dal management dell'area International, ha comportato l'adeguamento del calendario di reportistica di tali Società a quello di HMSHost.



9,1% del 2015. L'EBITDA 2016 include 14,9m€ di plusvalenza derivante dalla cessione del business nelle stazioni francesi. Escludendo tale plusvalenza, l'EBITDA dei primi nove mesi 2016 sarebbe stato pari a 305,4m€, in incremento del 6,2% (+6,9% a cambi costanti) rispetto all'anno precedente, con una incidenza del margine sui ricavi passata dal 9,1% al 9,3%. Tale risultato è stato conseguito grazie ad una minore incidenza del costo del venduto che ha permesso di bilanciare gli aumenti del costo del lavoro. I costi di riorganizzazione ammontano a 2,4m€ nel 2016 e 8,9m€ nei primi nove mesi del 2015.

Risultato operativo (EBIT)

Il risultato operativo è stato di 179,3m€, in aumento del 33% (+33,6% a cambi costanti) rispetto ai 134,8m€ dei primi nove mesi del 2015. Gli ammortamenti e le svalutazioni sono pari a 140,9m€, in calo rispetto ai 152,8m€ del periodo di confronto. A fine 2015 i contratti di diversi punti vendita, soprattutto in Italia, sono giunti alla loro naturale scadenza e i corrispondenti investimenti sono stati quindi completamente ammortizzati.

Oneri finanziari netti

Gli oneri finanziari netti registrano un calo nei primi nove mesi del 2016 passando da 29,9m€ a 21,4m€, (-28,5%; -28,4% a cambi costanti), per effetto del minore livello di indebitamento e di un minore costo medio del debito, passato dal 4,1% del 2015 al 3,9% del 2016. I primi nove mesi del 2015 includevano commissioni residue per 1,3m€ relative al finanziamento (Revolving Credit Facilities) di Autogrill S.p.A. per originari 700m€, il cui costo era ammortizzato sulla durata del contratto, prevista fino a luglio 2016 ed estinto in via anticipata a marzo 2015.

Imposte sul reddito

Nei primi nove mesi del 2016, le imposte ammontano a 50,0m€, rispetto a 36,1m€ dei primi nove mesi del 2015, con un aumento legato all'incremento del risultato ante imposte¹⁴.

Risultato Netto di Gruppo

I primi nove mesi del 2016 si chiudono con un utile netto attribuibile ai soci della controllante pari a 97,6m€, rispetto a 56,2m€ dello stesso periodo dell'anno precedente. Il risultato di periodo è il frutto del miglioramento della redditività operativa in tutte le aree di attività ed include la plusvalenza di 14,9m€ realizzata con la cessione del business nelle stazioni in Francia. Gli utili di terzi sono pari a 12,7m€ (10,1m€ nel medesimo periodo del 2015).

¹⁴ Si ricorda che la voce "imposte sul reddito" include anche l'imposta applicata al Risultato Operativo in Italia e Francia, IRAP e CVAE, pari rispettivamente a 1,7m€ e 1,2m€ (1,1m€ e 1,4m€ nei primi nove mesi del 2015).



Generazione di cassa netta (delle attività operative continuative)

(m€)	Primi nove mesi 2016	Primi nove mesi 2015	Variazione
EBITDA al netto della plusvalenza cessione stazioni francesi	305,4	287,6	17,8
Variazione capitale circolante netto	21,2	10,1	11,1
Altro	(0,5)	(1,2)	0,7
Flusso monetario da attività operative	326,1	296,5	29,6
Imposte pagate	(5,9)	(4,7)	(1,2)
Interessi netti pagati	(22,5)	(28,5)	5,9
Flusso monetario netto da attività operative	297,6	263,3	34,3
Investimenti netti pagati	(148,5)	(153,9)	5,4
Flusso monetario netto dopo investimenti	149,1	109,4	39,7
Acquisizioni/cessioni	(5,8)	23,4	(29,1)
Generazione di cassa netta ante dividendi	143,4	132,7	10,6
Pagamento dividendi	(30,5)	-	(30,5)
Generazione di cassa netta	112,9	132,7	(19,9)

Il flusso monetario netto da attività operative dopo gli investimenti risulta in aumento di 39,7m€ rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Il saldo riflette l'incremento del risultato della gestione e il calo degli interessi netti pagati nel periodo, che origina sia dalla riduzione del debito sia per pagamenti non ricorrenti sostenuti nel 2015 in relazione al rifinanziamento del debito di Autogrill S.p.A. e per la scadenza degli Interest Rate Swap a tasso fisso sul debito in Euro del Gruppo.

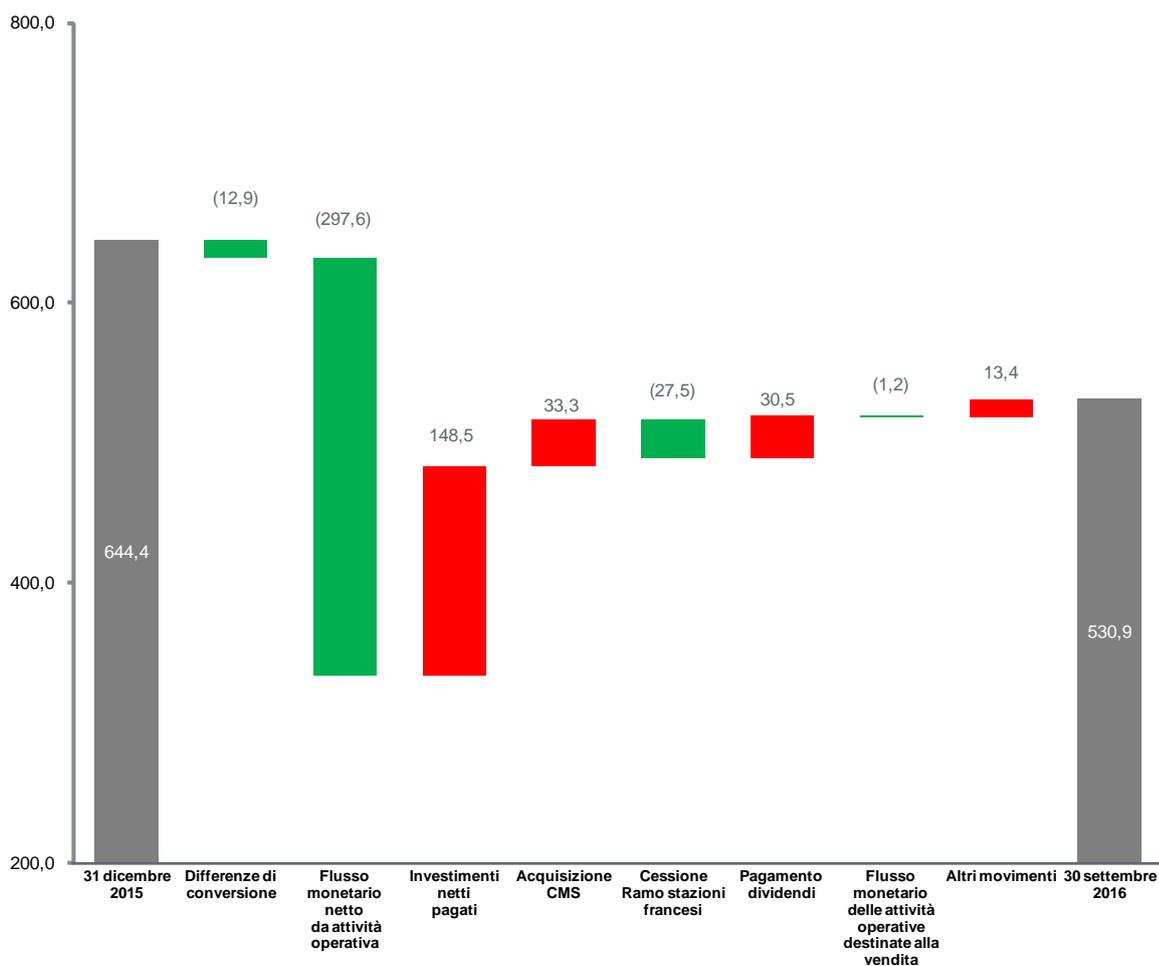
I primi nove mesi del 2016 includono un assorbimento netto di cassa di 5,8m€, che risulta come saldo tra l'incasso della cessione del business nelle stazioni francesi (27,5m€) e l'esborso per l'acquisizione di CMS negli Stati Uniti per 37,7m\$ (33,3m€). Il 2015 beneficiava per 25,5m\$ (23,4m€) dell'incasso relativa alla cessione al Gruppo World Duty Free degli ultimi quattro contratti relativi alle attività di Travel Retail gestite negli Stati Uniti.

A giugno il Gruppo ha pagato un dividendo agli Azionisti pari a 30,5m€ (nessun dividendo pagato nel 2015).



Posizione finanziaria netta

L'indebitamento finanziario netto al 30 settembre 2016 è stato pari a 530,9m€, in diminuzione rispetto ai 644,4m€ del 31 dicembre 2015.



Al 30 settembre 2016 l'indebitamento finanziario netto risulta denominato per il 63% in Dollari USA (in calo rispetto al 70% del 31 dicembre 2015) e per la parte rimanente in Euro. Alla stessa data il debito a tasso fisso, o convertito a tasso fisso mediante contratti di Interest Rate Swap, risulta pari al 65% dell'ammontare complessivo (rispetto al 55% del 31 dicembre 2015). Il fair value dei contratti derivati per la gestione del rischio tasso d'interesse al 30 settembre 2016 è pari a 4,9m€ rispetto a 1,7m€ del 31 dicembre 2015.

Il debito è composto prevalentemente da obbligazioni non quotate a medio-lungo termine ed utilizzi di linee bancarie "committed", anch'esse a medio-lungo termine. Al 30 settembre 2016 la durata media residua dei finanziamenti in essere è di circa 3 anni e 9 mesi rispetto ai 4 anni e 6 mesi circa al 31 dicembre 2015.



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.com
www.autogrill.com

I risultati al 30 settembre 2016 saranno illustrati nel corso di una conference call con la comunità finanziaria, che si terrà oggi a partire dalle ore 17.30. La presentazione sarà disponibile nella sezione Investor Relations del sito www.autogrill.com a partire dalle ore 17.00. 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
- enter 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

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 30 settembre 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 30 settembre 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.

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.

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 Corporate Communication 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 3° trimestre 2016

(m€)	3° Trimestre 2016	Incidenza sui Ricavi	3° Trimestre 2015	Incidenza sui Ricavi	Variazione	
					2015	a cambi costanti
Ricavi	1.241,0	100,0%	1.196,9	100,0%	3,7%	4,1%
Altri proventi operativi	34,1	2,7%	33,0	2,8%	3,3%	3,5%
Totale ricavi e proventi	1.275,1	102,7%	1.230,0	102,8%	3,7%	4,1%
Costo delle materie prime, sussidiarie e merci	(387,0)	31,2%	(378,6)	31,6%	2,2%	2,6%
Costo del personale	(372,0)	30,0%	(349,6)	29,2%	6,4%	6,8%
Costo per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	(211,2)	17,0%	(200,1)	16,7%	5,6%	6,1%
Altri costi operativi	(138,4)	11,2%	(137,4)	11,5%	0,7%	1,2%
EBITDA	166,5	13,4%	164,2	13,7%	1,4%	2,0%
Ammortamenti e svalutazioni	(47,6)	3,8%	(51,6)	4,3%	-7,7%	-7,3%
Risultato operativo (EBIT)	118,9	9,6%	112,6	9,4%	5,6%	6,2%
Proventi (Oneri) finanziari	(5,7)	0,5%	(10,9)	0,9%	-47,7%	-47,5%
Proventi (Oneri) su partecipazioni	0,3	0,0%	(3,4)	0,3%	n.s.	n.s.
Risultato ante imposte	113,5	9,1%	98,4	8,2%	15,4%	16,1%
Imposte sul reddito	(27,8)	2,2%	(22,2)	1,9%	25,1%	25,4%
Risultato da attività continuative	85,6	6,9%	76,1	6,4%	12,5%	13,2%
Risultato netto da attività discontinue	1,7	0,1%	1,0	0,1%	73,0%	73,0%
Risultato netto attribuibile a:	87,4	7,0%	77,1	6,4%	13,3%	14,2%
- soci della controllante	80,8	6,5%	71,8	6,0%	12,4%	13,3%
- interessenze di pertinenza di terzi	6,6	0,5%	5,3	0,4%	25,2%	25,6%



Conto economico consolidato sintetico dei primi nove mesi 2016

(m€)	Primi nove mesi 2016	Incidenza sui Ricavi	Primi nove mesi 2015	Incidenza sui Ricavi	Variazione	
					2015	a cambi costanti
Ricavi	3.281,5	100,0%	3.147,7	100,0%	4,3%	4,9%
Altri proventi operativi	87,5	2,7%	91,7	2,9%	-4,6%	-4,3%
Totale ricavi e proventi	3.369,0	102,7%	3.239,3	102,9%	4,0%	4,7%
Costo delle materie prime, sussidiarie e merci	(1.029,2)	31,4%	(1.007,5)	32,0%	2,2%	2,8%
Costo del personale	(1.067,0)	32,5%	(1.016,9)	32,3%	4,9%	5,6%
Costo per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	(573,7)	17,5%	(540,8)	17,2%	6,1%	6,8%
Altri costi operativi	(393,7)	12,0%	(386,5)	12,3%	1,9%	2,6%
Plusvalenza da cessione attività operativa	14,9	0,5%	-	0,0%	-	-
EBITDA	320,2	9,8%	287,6	9,1%	11,4%	12,1%
Ammortamenti e svalutazioni	(140,9)	4,3%	(152,8)	4,9%	-7,8%	-7,1%
Risultato operativo (EBIT)	179,3	5,5%	134,8	4,3%	33,0%	33,6%
Proventi (Oneri) finanziari	(21,4)	0,7%	(29,9)	0,9%	-28,5%	-28,4%
Proventi (Oneri) su partecipazioni	0,6	0,0%	(2,8)	0,1%	n.s.	n.s.
Risultato ante imposte	158,6	4,8%	102,2	3,2%	55,3%	56,1%
Imposte sul reddito	(50,0)	1,5%	(36,1)	1,1%	38,6%	38,8%
Risultato da attività continuative	108,6	3,3%	66,1	2,1%	64,4%	65,6%
Risultato netto da attività discontinue	1,6	0,1%	0,2	0,0%	574,6%	574,6%
Risultato netto attribuibile a:	110,3	3,4%	66,3	2,1%	66,2%	67,5%
- soci della controllante	97,6	3,0%	56,2	1,8%	73,6%	75,1%
- interessenze di pertinenza di terzi	12,7	0,4%	10,1	0,3%	25,2%	25,4%



Risultati della gestione finanziaria

Stato patrimoniale consolidato sintetico al 30 settembre 2016

	30/09/2016	31/12/2015	Variazione	
			2015	a cambi costanti
Attività immateriali	912,1	921,2	(9,1)	3,2
Immobili, impianti e macchinari	837,2	842,4	(5,2)	6,0
Immobilizzazioni finanziarie	17,7	17,3	0,5	0,3
A) Capitale immobilizzato	1.767,0	1.780,9	(13,9)	9,6
Rimanenze	110,3	136,1	(25,8)	(25,1)
Crediti commerciali	56,0	48,0	7,9	9,4
Altri crediti	120,3	148,1	(27,8)	(29,4)
Debiti commerciali	(358,3)	(396,4)	38,1	33,3
Altri debiti	(375,2)	(348,6)	(26,6)	(31,6)
B) Capitale di esercizio	(447,0)	(412,8)	(34,2)	(43,4)
Capitale investito (A+B)	1.320,1	1.368,1	(48,1)	(33,8)
C) Altre attività e passività non correnti non finanziarie	(150,7)	(147,5)	(3,2)	(5,0)
D) Capitale investito netto da attività operative continuative (A+B+C)	1.169,4	1.220,6	(51,3)	(38,8)
E) Attività nette possedute per la vendita	24,2	23,8	0,4	0,4
F) Capitale investito netto (A+B+C+E)	1.193,6	1.244,4	(50,8)	(38,4)
Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante	622,4	559,6	62,8	62,1
Patrimonio netto attribuibile ad interessenze di pertinenza di terzi	40,3	40,4	(0,1)	0,2
G) Patrimonio netto	662,7	600,0	62,7	62,3
Debiti finanziari a medio-lungo termine	541,1	743,4	(202,3)	(191,0)
Crediti finanziari a medio-lungo termine	(10,3)	(4,7)	(5,6)	(5,7)
H) Posizione finanziaria netta a medio-lungo termine	530,7	738,6	(207,9)	(196,7)
Debiti finanziari a breve termine	233,0	97,3	135,7	136,3
Disponibilità e crediti finanziari a breve termine	(232,8)	(191,5)	(41,4)	(40,3)
I) Posizione finanziaria netta a breve termine	0,2	(94,2)	94,3	96,0
Posizione finanziaria netta (H+I)	530,9	644,4	(113,6)	(100,7)
L) Totale (G+H+I), come in F)	1.193,6	1.244,4	(50,8)	(38,4)



Rendiconto finanziario consolidato

(m€)	Primi nove mesi 2016	Primi nove mesi 2015
Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali	108,8	142,8
Risultato ante imposte e oneri finanziari netti dell'esercizio	180,0	132,1
Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni, al netto delle rivalutazioni	140,9	152,8
Rettifiche di valore e (plusvalenze)/minusvalenze su realizzo di attività finanziarie	(0,6)	2,8
(Plusvalenze) / minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	(0,5)	(1,2)
Plusvalenza da cessione attività operative (Ramo stazioni francesi)	(14,9)	-
Variazione del capitale di esercizio	20,2	10,8
Variazione netta delle attività e passività non correnti non finanziarie	1,0	(0,7)
Flusso monetario da attività operativa	326,1	296,5
Imposte pagate	(5,9)	(4,7)
Interessi netti pagati	(22,5)	(28,5)
Flusso monetario netto da attività operativa	297,6	263,3
Investimenti pagati in immobili, impianti e macchinari e in attività immateriali	(150,9)	(156,8)
Prezzo di realizzo delle immobilizzazioni cedute	2,4	2,9
Acquisto di partecipazioni	(1,3)	(0,8)
Acquisizione CMS	(33,3)	-
Cessione Ramo stazioni francesi	27,5	-
Cessione Ramo US Retail	-	23,4
Variazione netta delle attività finanziarie non correnti	0,1	2,4
Flusso monetario da attività di investimento	(155,4)	(129,0)
Accensione di nuovi finanziamenti a medio-lungo termine	-	235,2
Rimborsi di finanziamenti a medio-lungo termine	(33,0)	(335,9)
Rimborsi di finanziamenti a breve termine al netto delle accensioni	2,8	(23,3)
Pagamento di dividendi	(30,5)	-
Esercizio stock option	-	2,1
Altri movimenti ⁽¹⁾	(7,4)	(13,1)
Flusso monetario da attività di finanziamento	(68,1)	(135,1)
Flusso monetario del periodo delle attività operative continuative	74,1	(0,8)
Flusso monetario netto da attività operativa delle attività operative destinate alla vendita	1,9	3,2
Flusso monetario da attività di investimento delle attività operative destinate alla vendita	(0,7)	(0,7)
Flusso monetario da attività di finanziamento delle attività operative destinate alla vendita	(0,5)	(3,0)
Flusso monetario del periodo delle attività operative destinate alla vendita	0,7	(0,5)
Differenze cambio su disponibilità liquide nette	(4,4)	1,8
Cassa e altre disponibilità liquide nette finali	179,2	143,3
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 30 settembre 2016 e al 30 settembre 2015	179,2	143,3
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	212,4	193,0
Scoperti di conto corrente	(33,2)	(49,7)

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



Settori operativi

All'inizio di giugno 2016 il Gruppo ha ceduto le attività operative nelle stazioni francesi per un controvalore di 27,5m€, realizzando una plusvalenza di 14,9m€, inclusa nelle rappresentazioni contabili che seguono. Si segnala che il contributo di tali attività ai risultati del Gruppo ha interessato 5 mesi del 2016 rispetto ai 9 mesi del 2015.

Nel mese di agosto 2016 è stata finalizzata l'acquisizione di CMS negli Stati Uniti (che gestisce 16 punti vendita negli aeroporti di Los Angeles e Las Vegas). I risultati di CMS sono inclusi per un mese circa nei risultati al 30 settembre 2016 del Gruppo.

All'inizio del mese di novembre 2016 è stata finalizzata la cessione delle attività operative sulle autostrade olandesi, che rappresentano una Cash Generating Unit. Pertanto i relativi risultati economici e finanziari, sia per il 2015 sia per il 2016, e le relative attività e passività sono stati classificati separatamente, in applicazione del principio contabile IFRS 5 "Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate".

Risultati del terzo trimestre

Ricavi per area geografica

(m€)	3° Trimestre 2016	3° Trimestre 2015	Variazione	
			2015	a cambi costanti
Nord America	599,0	564,2	6,2%	6,7%
International	127,8	105,8	20,7%	23,0%
Italia	310,8	315,2	-1,4%	-1,4%
Altri Paesi europei	203,4	211,7	-3,9%	-3,6%
Totale Europa	514,2	526,9	-2,4%	-2,3%
Totale Ricavi	1.241,0	1.196,9	3,7%	4,1%

EBITDA per area geografica

(m€)	3° Trimestre 2016	Incidenza sui Ricavi	3° Trimestre 2015	Incidenza sui Ricavi	Variazione	
					2015	a cambi costanti
Nord America	81,2	13,6%	80,4	14,3%	1,0%	1,7%
International	19,1	14,9%	16,8	15,9%	13,3%	15,3%
Italia	45,4	14,6%	42,7	13,6%	6,2%	6,2%
Altri Paesi europei	29,0	14,3%	32,0	15,1%	-9,2%	-8,9%
Strutture centrali europee	(1,6)	-	(2,0)	-	19,9%	19,9%
Totale Europa	72,8	14,2%	72,7	13,8%	0,1%	0,3%
Costi Corporate	(6,5)	-	(5,7)	-	-14,9%	-14,9%
Totale EBITDA	166,5	13,4%	164,2	13,7%	1,4%	2,0%



Risultati primi nove mesi

Ricavi per Area geografica

(m€)	Primi nove mesi 2016	Primi nove mesi 2015	Variazione	
			2015	a cambi costanti
Nord America	1.625,3	1.549,8	4,9%	5,6%
International	323,4	252,5	28,1%	31,4%
Italia	799,2	804,6	-0,7%	-0,7%
Altri Paesi europei	533,6	540,7	-1,3%	-0,7%
Totale Europa	1.332,8	1.345,3	-0,9%	-0,7%
Totale Ricavi	3.281,5	3.147,7	4,3%	4,9%

EBITDA per Area geografica

(m€)	Primi nove mesi 2016	Incidenza sui Ricavi	Primi nove mesi 2015	Incidenza sui Ricavi	Variazione	
					2015	a cambi costanti
Nord America	189,4	11,7%	183,3	11,8%	3,3%	3,9%
International	37,4	11,6%	30,9	12,3%	20,9%	22,9%
Italia	63,8	8,0%	56,7	7,1%	12,5%	12,5%
Altri Paesi europei	54,2	10,2%	40,6	7,5%	33,5%	34,5%
Strutture centrali europee	(6,2)	-	(6,6)	-	7,0%	7,0%
Totale Europa	111,8	8,4%	90,7	6,7%	23,3%	23,7%
Costi Corporate	(18,5)	-	(17,4)	-	-6,3%	-6,3%
Totale EBITDA	320,2	9,8%	287,6	9,1%	11,4%	12,1%
Totale EBITDA netto plusvalenza cessione stazioni francesi	305,4	9,3%	287,6	9,1%	6,2%	6,9%



HMSHost – Nord America

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\$ nei primi nove mesi del 2015 e sono esclusi dai commenti successivi sull'andamento gestionale.

Nel mese di agosto 2016 è stata finalizzata l'acquisizione di CMS negli Stati Uniti (che gestisce 16 punti vendita negli aeroporti di Los Angeles e Las Vegas). I risultati di CMS sono inclusi per un mese circa nei risultati al 30 settembre 2016.

Risultati del terzo trimestre

Nel terzo trimestre 2016, i ricavi di HMSHost in Nord America sono stati pari a 668,9m\$, in aumento del 6,7%¹⁵ (+6,6% a cambi correnti) rispetto ai 627,4m\$ dell'analogo periodo 2015.

Di seguito il dettaglio delle vendite per canale:

(m\$)	3° Trimestre 2016	3° Trimestre 2015	Variazione	
			2015	a cambi costanti
Aeroporti	513,6	475,2	8,1%	8,1%
Autostrade	147,4	144,0	2,4%	2,7%
Altri	7,9	8,1	-3,2%	-3,2%
Totale Ricavi	668,9	627,4	6,6%	6,7%
EBITDA	90,7	89,5	1,4%	1,7%
% sui ricavi	13,6%	14,3%		

I ricavi nel **canale aeroportuale** sono aumentati dell'8,1% (a cambi costanti e correnti). Il terzo trimestre fa segnare un'accelerazione nelle vendite per effetto dello sforzo commerciale fatto dal Gruppo per cogliere le opportunità di crescita offerte dal mercato e di una riduzione dei tempi di attraversamento dei controlli di sicurezza, che ha incrementato il tempo di permanenza dei passeggeri nelle aree commerciali dell'aeroporto. In aumento nel trimestre sia lo scontrino medio sia il numero delle transazioni.

Le vendite nelle **autostrade** nord americane sono cresciute del 2,7% (+2,4% a cambi correnti) grazie a un incremento dello scontrino medio e ad alcune nuove aperture.

Nel terzo trimestre 2016, l'**EBITDA** in Nord America è stato pari a 90,7m\$ in aumento dell'1,7% (+1,4% a cambi correnti) rispetto a 89,5m\$ del terzo trimestre 2015, con una marginalità sui ricavi del 13,6% rispetto al 14,3% del periodo di confronto. La riduzione di marginalità deriva principalmente dall'aumento del costo medio orario del lavoro, per effetto di un incremento sia della tariffa sia nella sua componente indiretta. Il fenomeno della crescita dei costi unitari del lavoro interessa l'intera industria

¹⁵Le vendite dell'area includono ricavi realizzati in diversi aeroporti canadesi, tra cui Toronto, Montreal e Vancouver e nelle autostrade dell'Ontario. La variazione a cambi correnti risente dell'impatto dovuto all'apprezzamento del Dollaro statunitense nei confronti del Dollaro canadese (0,5m\$).



della ristorazione negli Stati Uniti ed è legato al basso livello di disoccupazione e alla crescita dei costi delle assicurazioni sanitarie.

Risultati dei primi 9 mesi

Nei primi nove mesi del 2016, i **ricavi** totali realizzati da HMSHost in Nord America sono stati pari a 1.814,2m\$, in aumento del 6,1% (+5,5% a cambi correnti) rispetto ai 1.719,7m\$ dei primi nove mesi del 2015.

L'incremento del 5,0% (+87m\$), realizzato nei primi nove mesi del 2016, è frutto di una crescita a parità di perimetro del 4,1% e di un saldo positivo tra nuove aperture e chiusure dell'1,8%. La cessione del ramo US Retail e l'acquisizione di CMS, avvenuta ad agosto 2016, hanno determinato un effetto netto negativo dello 0,3%, mentre la conversione in Dollari statunitensi delle vendite realizzate in Canada determinano un effetto negativo dello 0,6%.

Di seguito il dettaglio delle vendite per canale:

	Primi nove mesi 2016	Primi nove mesi 2015	Variazione	
			2015	a cambi costanti
(m\$)				
Aeroporti	1.459,8	1.370,4	6,5%	7,0%
Autostrade	333,0	325,4	2,4%	3,4%
Altri	21,3	23,9	-10,7%	-10,7%
Ricavi al netto Ramo US Retail ceduto	1.814,2	1.719,7	5,5%	6,1%
Ramo US Retail ceduto	-	7,4	-100,0%	-100,0%
Totale Ricavi	1.814,2	1.727,1	5,0%	5,6%
EBITDA	211,5	204,3	3,5%	3,9%
% sui ricavi	11,7%	11,8%		

I ricavi nel **canale aeroportuale** sono aumentati del 7% (+6,5% a cambi correnti) con una crescita particolarmente marcata nel terzo trimestre. La buona crescita dello scontrino medio, sia negli Stati Uniti sia in Canada, è stata rafforzata dall'ampliamento delle attività in alcuni aeroporti (Houston e Toronto in particolare).

Le vendite nelle **autostrade** nord americane sono cresciute del 3,4% (+2,4% a cambi correnti) grazie all'incremento dello scontrino medio e ad alcune nuove aperture. La performance del canale è stata in parte penalizzata dal maltempo che ha interessato in primavera la costa Est degli Stati Uniti, dove opera il Gruppo.

Nei primi nove mesi, l'**EBITDA** di HMSHost Nord America è stato di 211,5m\$, in crescita del 3,9% (+3,5% a cambi correnti) rispetto ai 204,3m\$ del medesimo periodo del 2015. L'Ebitda margin si attesta all'11,7%, sostanzialmente allineato all'11,8% dei primi nove mesi dell'anno precedente. La stabilità del margine è frutto di due tendenze che si sono bilanciate: un miglioramento del costo del



venduto, ottenuto sia grazie a un calo dei prezzi delle materie prime sia per le iniziative di efficienza avviate negli esercizi precedenti, e l'aumento del costo del lavoro, che ha interessato l'intero settore della ristorazione e ha comportato incrementi del costo medio orario e degli oneri indiretti. I costi di riorganizzazione ammontano a 0,8m\$ nel 2016 e 4,5m\$ nel 2015.

HMSHost – International¹⁶

Risultati del terzo trimestre

Nel terzo trimestre 2016 i ricavi nell'area International sono stati pari a 127,8m€, in aumento del 23% rispetto ai 105,8m€ dell'analogo periodo 2015 (+20,7% a cambi correnti), così ripartiti per macro-area geografica:

(m€)	3° Trimestre 2016	3° Trimestre 2015	Variazione	
			2015	a cambi costanti
Aeroporti	80,7	71,8	12,4%	6,4%
Stazioni ferroviarie	12,5	5,6	122,6%	155,9%
Nord Europa	93,2	77,4	20,4%	24,0%
Resto del mondo	34,6	28,4	21,8%	20,4%
Totale Ricavi	127,8	105,8	20,7%	23,0%
EBITDA	19,1	16,8	13,3%	15,3%
<i>% sui ricavi</i>	<i>14,9%</i>	<i>15,9%</i>		

Nel **Nord Europa** i ricavi hanno registrato un aumento del 24,0% (+20,4% a cambi correnti) in virtù dell'ottima performance dell'aeroporto di Amsterdam, del contributo delle nuove attività, fra cui le stazioni ferroviarie in Olanda, e dell'ampliamento delle attività nel Regno Unito e in Finlandia.

La crescita dei ricavi nel **Resto del mondo** (+20,4%) è attribuibile alla buona performance in India e Vietnam.

Nel terzo trimestre 2016, l'**EBITDA** dell'area è risultato pari a 19,1m€, in aumento del 15,3% (+13,3% a cambi correnti) rispetto ai 16,8m€ del terzo trimestre 2015, grazie alla forte crescita delle vendite. L'incidenza del margine sui ricavi passa dal 15,9% del terzo trimestre 2015 al 14,9% in particolare a causa della fase di avvio delle attività nel canale ferroviario olandese.

¹⁶ L'area include una serie di "location" internazionali in Nord Europa (Schiphol Airport ad Amsterdam, stazioni ferroviarie olandesi, Regno Unito, Irlanda, Svezia, Danimarca, Finlandia e Norvegia) e nel Resto del mondo (Emirati Arabi, Turchia, Russia, India, Indonesia, Malesia, Vietnam, Australia, Nuova Zelanda e Cina).



Risultati dei primi 9 mesi

Nei primi nove mesi del 2016, i ricavi nell'area International sono stati pari a 323,4m€, in aumento del 31,4% rispetto ai 252,5m€ dell'analogo periodo 2015 (+28,1% a cambi correnti).

L'incremento del 28,1% (+70,9m€) realizzato nei primi nove mesi è frutto di una crescita a parità di perimetro del 10,2% e di un saldo tra nuove aperture e chiusure positivo del 17,9%; la variazione del calendario (anno bisestile e reporting¹⁷) ha un impatto positivo del 3,3%, mentre l'effetto di conversione in Euro delle vendite realizzate in valute diverse ha determinato un impatto negativo del 3,4%.

	Primi nove mesi 2016	Primi nove mesi 2015	Variazione	
			2015	a cambi costanti
(m€)				
Aeroporti	199,5	165,8	20,3%	14,0%
Stazioni ferroviarie	34,5	11,3	203,8%	235,5%
Nord Europa	233,9	177,2	32,0%	34,5%
Resto del mondo	89,5	75,4	18,7%	23,9%
Totale Ricavi	323,4	252,5	28,1%	31,4%
EBITDA	37,4	30,9	20,9%	22,9%
<i>% sui ricavi</i>	<i>11,6%</i>	<i>12,3%</i>		

Nel **Nord Europa** l'aumento dei ricavi è pari al 34,5% (+32% a cambi correnti) ed è da attribuirsi all'ottima performance dell'aeroporto di Amsterdam, sostenuta dall'incremento del traffico passeggeri, all'ingresso nel canale stazioni ferroviarie in Olanda nonché all'ampliamento delle attività nel Regno Unito e in Finlandia.

Nel **Resto del mondo**, l'incremento dei ricavi del 23,9% (+18,7% a cambi correnti) è legato alla forte crescita delle attività in Vietnam (in particolare nell'aeroporto di Ho Chi Minh) e negli aeroporti indiani di Bangalore e Hyderabad.

L'**EBITDA** dell'area Internazionale è pari a 37,4m€, in aumento del 22,9% rispetto ai 30,9m€ del periodo di confronto (+20,9% a cambi correnti), principalmente per effetto dell'aumento delle vendite. L'incidenza del margine sui ricavi passa dal 12,3% dei primi nove mesi del 2015 all'11,6%, scontando le inefficienze della fase di avvio delle attività nelle stazioni ferroviarie olandesi.

¹⁷ A partire da gennaio 2015 le attività operative del Regno Unito, Irlanda, e Svezia/Danimarca, precedentemente incluse negli "Altri Paesi Europei", sono state oggetto di cessione infragruppo e sono ora incluse nell'area International. Tale trasferimento, avvenuto per allineare la struttura societaria alla governance organizzativa di detti Paesi, che dipendono dal management dell'area International, ha comportato l'adeguamento del calendario di reportistica di tali Società a quello di HMSHost.



Italia

Risultati del terzo trimestre

Nel terzo trimestre 2016, i ricavi in Italia sono risultati pari a 310,8m€, in lieve calo rispetto ai 315,2m€ del medesimo periodo del 2015.

Di seguito, il dettaglio delle vendite per canale:

	3° Trimestre 2016	3° Trimestre 2015	Variazione
(m€)			
Autostrade	250,0	251,0	-0,4%
Aeroporti	23,7	24,0	-1,1%
Stazioni ferroviarie	9,7	9,8	-1,2%
Altri	27,4	30,4	-9,8%
Totale Ricavi	310,8	315,2	-1,4%
EBITDA	45,4	42,7	6,2%
<i>% sui ricavi</i>	<i>14,6%</i>	<i>13,6%</i>	

I ricavi del **canale autostradale** sono stati pari a 250m€, in calo dello 0,4% rispetto ai 251m€ del terzo trimestre 2015, che aveva beneficiato in modo particolare dei flussi di traffico legati ad Expo. A parità di perimetro la flessione delle vendite è pari allo 0,2%. Nel dettaglio, le vendite di ristorazione risultano in linea e quelle del market hanno registrato un aumento dello 0,9%. I prodotti complementari risultano, per contro, in calo (-1,3%) rispetto al periodo di confronto.

Le vendite negli **aeroporti** sono state pari a 23,7m€, in leggera flessione (-1,1%) rispetto al periodo di confronto (24,0m€), con la performance positiva di Roma Fiumicino che ha permesso di assorbire in parte l'effetto di alcune chiusure nell'aeroporto di Bologna.

Le vendite nelle **stazioni ferroviarie** sono state pari a 9,7m€, in lieve calo rispetto al terzo trimestre 2015 (-1,2%).

Il risultato delle vendite negli **altri canali**, che includono locali in città, centri commerciali e fiere, è stato in calo del 9,8% rispetto allo stesso periodo del 2015, che aveva beneficiato in modo particolare dei flussi di traffico legati ad Expo.

L'**EBITDA** in Italia è stato pari a 45,4m€, in crescita rispetto ai 42,7m€ registrati nel terzo trimestre dell'anno precedente. L'incidenza sui ricavi registra un incremento significativo, passando dal 13,6% al 14,6%, grazie agli effetti positivi delle diverse attività che negli esercizi precedenti sono state implementate per l'aumento della profittabilità.



Risultati dei primi 9 mesi

Nei primi nove mesi i **ricavi** complessivi in Italia sono stati pari a 799,2m€, in calo dello 0,7% rispetto a 804,6m€ dei primi nove mesi del 2015.

La variazione negativa dello 0,7% (5,4m€) registrata nei primi 9 mesi è il risultato di un calo a parità di perimetro dello 0,3%, di un saldo negativo tra nuove aperture e chiusure dello 0,6% e di una differenza di calendario (anno bisestile) positiva dello 0,3%.

Di seguito, il dettaglio delle vendite per canale:

	Primi nove mesi 2016	Primi nove mesi 2015	Variazione
(m€)			
Autostrade	629,2	631,2	-0,3%
Aeroporti	57,9	59,6	-3,0%
Stazioni ferroviarie	27,8	27,5	1,2%
Altri	84,3	86,3	-2,3%
Totale Ricavi	799,2	804,6	-0,7%
EBITDA	63,8	56,7	12,5%
<i>% sui ricavi</i>	<i>8,0%</i>	<i>7,1%</i>	

In Italia i ricavi in **autostrada** sono stati pari a 629,2m€, in calo dello 0,3% rispetto a 631,2m€ dei primi 9 mesi del 2015 per effetto di alcune chiusure. A parità di perimetro le vendite sono risultate in leggera crescita dello 0,1% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Nel dettaglio le vendite di ristorazione aumentano dello 0,2% mentre le vendite del market sono in crescita dell'1,1%. Nel periodo i ricavi dei prodotti complementari (tabacchi e lotterie) registrano una flessione dello 0,8%.

Le vendite negli **aeroporti** sono state pari a 57,9m€, in flessione rispetto al periodo di confronto (59,6m€), per effetto di alcune chiusure nell'aeroporto di Bologna.

Le vendite nelle **stazioni ferroviarie** sono state pari a 27,8€, in aumento dell'1,2% rispetto ai primi nove mesi del 2015, grazie alla buona performance del Bistrot di Milano Centrale e all'apertura di Venezia Mestre.



Il risultato delle vendite negli **altri canali**, che includono locali in città, centri commerciali e fiere, è stato in calo del 2,3% rispetto allo stesso periodo del 2015, che aveva beneficiato in modo particolare dei flussi di traffico legati ad Expo.

L'EBITDA in Italia è stato pari a 63,8m€, in crescita rispetto ai 56,7m€ registrati nei primi nove mesi dell'anno 2015. L'incidenza sui ricavi registra un aumento sostenuto, passando dal 7,1% all'8,0%, grazie agli effetti positivi delle diverse attività di riduzione dei costi implementate negli esercizi precedenti. Si segnala che l'EBITDA dei primi nove mesi del 2016 include costi di riorganizzazione per 1m€, rispetto a 4m€ del 2015.

Altri Paesi europei

Risultati del terzo trimestre

Nel terzo trimestre 2016, i **ricavi** negli Altri Paesi europei si attestano a 203,4m€ rispetto ai 211,7m€ dello stesso periodo del 2015 (-3,6%, -3,9% a cambi correnti).

Di seguito, le vendite dell'area per canale:

(m€)	3° Trimestre 2016	3° Trimestre 2015	Variazione	
			2015	a cambi costanti
Autostrade	131,1	129,0	1,6%	1,8%
Aeroporti	48,1	43,3	11,1%	11,5%
Stazioni ferroviarie	15,5	29,5	-47,5%	-47,4%
Altri (*)	8,8	9,9	-11,1%	-10,6%
Totale Ricavi	203,4	211,7	-3,9%	-3,6%
(*) Città e centri commerciali				
EBITDA	29,0	32,0	-9,2%	-8,9%
<i>% sui ricavi</i>	<i>14,3%</i>	<i>15,1%</i>		

Il canale **autostradale** registra ricavi pari a 131,1m€, in crescita dell'1,8% rispetto a 129m€ dello stesso trimestre dell'anno precedente (+1,6% a cambi correnti), con buone performance soprattutto in Francia e Spagna.

Il canale **aeroportuale** mostra una buona crescita dei ricavi (+11,5%, +11,1% a cambi correnti) e beneficia dell'apertura di nuovi punti vendita nell'aeroporto Ginevra, che ha permesso di bilanciare ampiamente la contrazione registrata nell'aeroporto di Bruxelles, che ha sofferto una contrazione delle vendite per effetto della situazione di tensione susseguente agli attacchi terroristici del 22 marzo, per effetto dei quali alcuni punti vendita permangono chiusi.

Il calo dei ricavi nel canale **stazioni ferroviarie** (-47,4%; -47,5% a cambi correnti) riflette la variazione di perimetro legata alla cessione delle attività operative nelle stazioni francesi, avvenuta a inizio giugno 2016. A parità di perimetro i ricavi crescono del 3,6% (+3,3% a cambi correnti).



Nel terzo trimestre 2016 l'EBITDA degli Altri Paesi europei è stato pari a 29m€, in calo dell'8,9% (-9,2% a cambi correnti) rispetto ai 32m€ del terzo trimestre 2015 con un'incidenza sui ricavi che passa dal 15,1% al 14,3%. La riduzione sconta l'effetto dell'uscita dalle stazioni francesi e le conseguenze degli attacchi terroristici in Belgio, il cui traffico nell'aeroporto di Bruxelles fatica a tornare ai livelli precedenti, determinando quindi una minore capacità di assorbimento dei costi.

Risultati dei primi 9 mesi

Nei primi nove mesi dell'anno i ricavi negli Altri Paesi europei sono stati pari a 533,6m€, in calo dello 0,7% (-1,3% a cambi correnti) rispetto ai 540,7m€ del periodo di confronto, a causa della cessione delle attività operative nelle stazioni francesi, avvenuta a inizio giugno 2016.

Il calo dell'1,3% (-7,1m€) realizzato nei primi nove mesi del 2016 è frutto di una crescita dello 0,2% a parità di perimetro, di un saldo positivo delle nuove aperture e chiusure del 2,6% mentre la cessione delle attività nelle stazioni francesi ha determinato un effetto negativo del 3,8%. La differenza di calendario (anno bisestile) genera un effetto positivo dello 0,3% mentre la conversione in Euro delle vendite realizzate in valute diverse (principalmente Franco svizzero) determina un impatto negativo dello 0,6%.

(m€)	Primi nove mesi 2016	Primi nove mesi 2015	Variazione	
			2015	a cambi costanti
Autostrade	310,7	307,5	1,0%	1,6%
Aeroporti	125,4	113,2	10,7%	11,6%
Stazioni ferroviarie	71,8	91,7	-21,7%	-21,4%
Altri (*)	25,8	28,2	-8,6%	-7,3%
Totale Ricavi	533,6	540,7	-1,3%	-0,7%
(*) Città e centri commerciali				
EBITDA	54,2	40,6	33,5%	34,5%
% sui ricavi	10,2%	7,5%		
Totale EBITDA netto plusvalenza cessione stazioni francesi	39,3	40,6	-3,1%	-2,4%
% sui ricavi	7,4%	7,5%		

Nel canale **autostradale** i ricavi sono stati pari a 310,7m€, con una crescita pari all'1,6% (+1,0% a cambi correnti) rispetto ai 307,5m€ dei primi nove mesi del 2015, con buone performance in Francia, Svizzera e Spagna, che hanno bilanciato gli effetti di alcune chiusure in Belgio.

Il canale **aeroportuale**, con ricavi in aumento dell'11,6% (+10,7% a cambi correnti), beneficia dell'apertura di nuovi punti vendita nell'aeroporto Ginevra, che ha permesso di bilanciare ampiamente la contrazione registrata nell'aeroporto di Bruxelles, effetto della chiusura di punti vendita a seguito degli attacchi terroristici del 22 marzo scorso e di un traffico che fatica a tornare ai livelli precedenti.



Il calo del 21,4% dei ricavi nel canale **stazioni ferroviarie** (-21,7% a cambi correnti) riflette la variazione di perimetro legata alla cessione delle attività operative nelle stazioni francesi, avvenuta a inizio giugno 2016. A parità di perimetro i ricavi crescono dell'1,0% (0,5% a cambi correnti).

Nei primi nove mesi del 2016 gli Altri Paesi europei hanno riportato un **EBITDA** di 54,2m€, in crescita rispetto ai 40,6m€ dello stesso periodo del 2015. Escludendo l'impatto della plusvalenza da cessione stazioni francesi (14,9m€), l'EBITDA del periodo è pari a 39,3m€, con un decremento del 2,4% (-3,1% a cambi correnti), principalmente a causa della cessione delle attività nelle stazioni francesi e della debolezza delle attività nell'aeroporto di Bruxelles a seguito degli attacchi terroristici. L'incidenza dell'EBITDA sulle vendite, escludendo la plusvalenza, è stata pari al 7,4% in un lieve calo rispetto al 7,5% dei primi nove mesi del 2015, imputabile alla cessione sopra citata.

Costi strutture centrali europee

Nel terzo trimestre 2016 i costi delle **strutture centrali europee** sono ammontati a 1,6m€ (2m€ del medesimo periodo 2015).

Nei primi nove mesi, i costi delle strutture centrali europee sono stati pari a 6,2m€ (6,6m€ nei primi nove mesi 2015).

Costi Corporate

Nel terzo trimestre 2016 i costi **Corporate** sono stati pari a 6,5m€ (5,7m€ dello stesso periodo del 2015), in aumento per maggiori costi operativi.

Nei primi nove mesi i costi Corporate sono ammontati a 18,5m€, (17,4m€ del 2015), in aumento per maggiori costi operativi.



Investimenti

Di seguito il dettaglio per settore operativo degli investimenti netti realizzati nei primi nove mesi del 2016:

(m€)	Primi nove mesi 2016	Primi nove mesi 2015	Variazione	
			2015	a cambi costanti
Nord America	67,8	73,7	-8,0%	-6,6%
International	16,4	18,5	-11,3%	-7,2%
Italia	27,9	26,5	5,3%	5,3%
Altri Paesi europei	21,5	12,9	67,2%	68,1%
Strutture centrali europee	0,9	0,4	142,6%	-13,9%
Europa	50,3	39,7	26,6%	24,7%
Investimenti netti	134,5	132,5	1,5%	3,0%

Gli investimenti netti sono stati pari a 134,5m€ rispetto ai 132,5m€ del medesimo periodo 2015. I principali interventi del 2016 hanno riguardato il Nord America, negli aeroporti di Los Angeles, Montreal, Tampa, Calgary e Houston, gli scali di Amsterdam-Schiphol e Ginevra e le aree di servizio di Fiorenzuola d'Arda e Secchia in Italia e Blois-Villerbon in Francia.