



Il CdA approva il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2014

Autogrill: in crescita l'utile netto e la generazione di cassa

Risultati terzo trimestre 2014¹

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

Risultati primi nove mesi 2014

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

Outlook esercizio 2014

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

Milano, 13 novembre 2014 – Il Consiglio di Amministrazione di Autogrill S.p.A. (Milano: AGL IM), riunitosi in data odierna, ha esaminato e approvato i risultati consolidati al 30 settembre 2014.

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

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

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

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

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

⁴ Flusso monetario netto da attività operative.

⁵ Cambio €//\$ 1,33.

⁶ Inclusivo dei costi Corporate.

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

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

⁹ A cambi correnti +0,9%



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

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

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

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

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

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

Eventi successivi ed evoluzione prevedibile della gestione

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

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

¹⁰ A cambi correnti +7,5%

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

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

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

¹⁴ Inclusivo dei costi Corporate.



Comunicato stampa

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

Tel. +39 02.4826.1
Fax +39 02.4826.3443
www.autogrill.com

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

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

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

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



Dati economici consolidati terzo trimestre 2014

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

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

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

Ricavi

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

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



Ebitda

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

Risultato operativo (EBIT)

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

Oneri finanziari netti

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

Risultato netto attività continuative

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

Risultato netto di Gruppo

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

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



Dati economici consolidati¹⁶ ai primi nove mesi 2014

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

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

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

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

Ricavi

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

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



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

Ebitda

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

Risultato operativo (EBIT)

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

Oneri Finanziari netti

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

Risultato netto attività continuative

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

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



Risultato Netto di Gruppo

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

Generazione di cassa netta

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

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

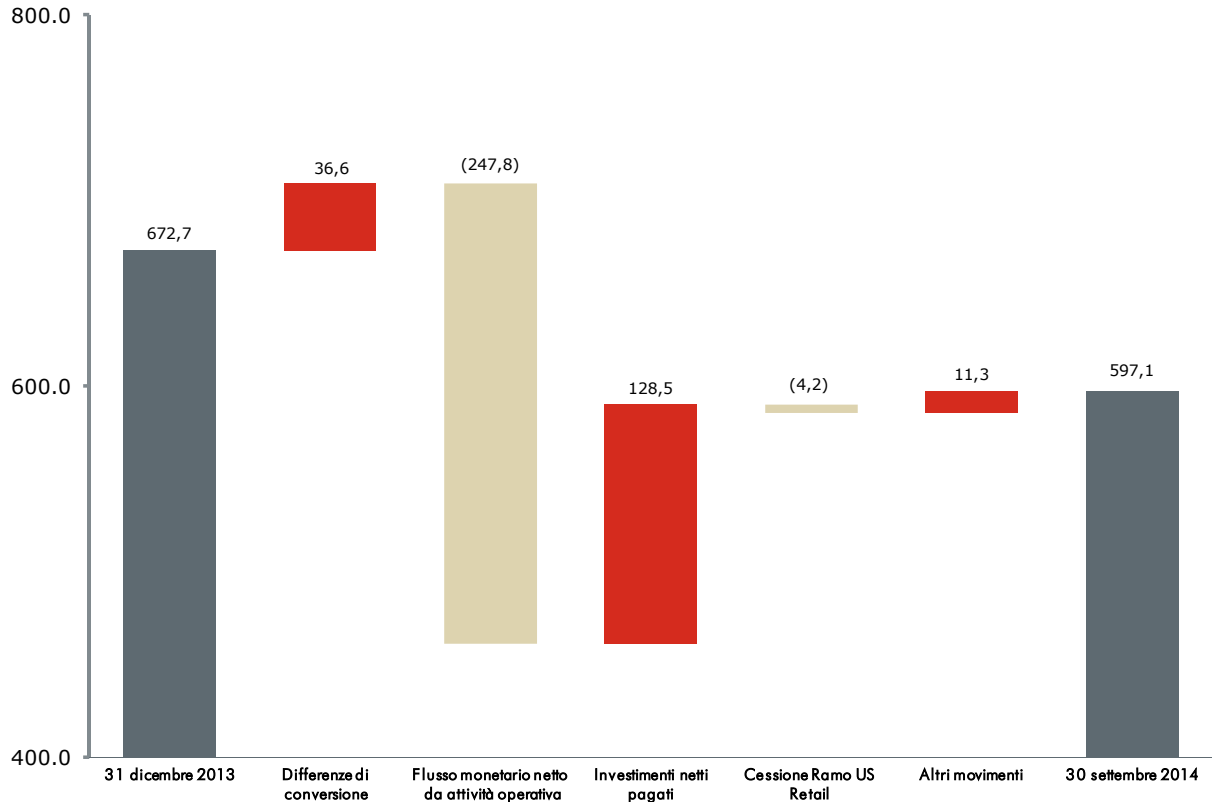
La variazione del capitale circolante netto è stata positivamente influenzata nei primi nove mesi del 2014 dall'incasso di 18,2m\$ dal Gruppo WDF relativi alla cessione del capitale circolante del Ramo US Retail, mentre nel periodo di confronto al saldo negativo della voce aveva contribuito il pagamento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

Investimenti netti

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

Posizione finanziaria netta

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



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

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

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

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

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



Comunicato stampa

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

Tel. +39 02.4826.1
Fax +39 02.4826.3443
www.autogrill.com

Il presente comunicato stampa costituisce il Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2014 redatto secondo le previsioni dell'art. 154-ter del D.lgs. n. 58/1998 (TUF), non sottoposto a revisione contabile. Le informazioni economiche sono fornite con riguardo al terzo trimestre e ai primi nove mesi degli esercizi 2014 e 2013. Le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 30 settembre 2014 e al 31 dicembre 2013. La forma dei prospetti di conto economico e stato patrimoniale corrisponde a quella presentata nella relazione sulla gestione del bilancio 2013. I principi contabili e i criteri di consolidamento adottati sono omogenei a quelli utilizzati per la redazione del bilancio dell'esercizio 2013, al quale si rinvia per una loro illustrazione. La situazione contabile trimestrale contiene stime e assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività alla data di tale situazione contabile trimestrale. I risultati effettivi potrebbero differire da tali stime. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi nel Conto Economico del periodo in cui è effettuata la variazione e negli esercizi futuri. Si segnala che il puntuale processo valutativo di determinazione di eventuali perdite di valore di attività non correnti è effettuato solo in sede di redazione del bilancio, fermo restando la valutazione di eventuali perdite di valore nei casi in cui vi siano indicatori di possibile impairment. Analogamente, le valutazioni attuariali finalizzate alla determinazione dei piani a benefici definiti per dipendenti vengono effettuate in occasione della redazione del bilancio. Il Resoconto intermedio di gestione è stato redatto nella prospettiva della continuità aziendale e con divisa funzionale rappresentata dall'Euro; gli importi sono indicati in milioni di Euro (m€), salvo dove diversamente indicato.

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Alberto De Vecchi, dichiara, ai sensi del comma 2 dell'art.154 bis del TUF, che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Disclaimer

Questo comunicato stampa contiene elementi previsionali e stime che riflettono le attuali opinioni del management ("forward-looking statements") specie per quanto riguarda performance gestionali future, realizzazione di investimenti, andamento dei flussi di cassa ed evoluzione della struttura finanziaria. I forward-looking statements hanno per loro natura una componente di rischio ed incertezza perché dipendono dal verificarsi di eventi futuri. I risultati effettivi potranno differire anche in misura significativa rispetto a quelli annunciati, in relazione a una pluralità di fattori tra cui, a titolo esemplificativo: andamento della mobilità delle persone nei Paesi e canali in cui il Gruppo opera; risultati delle procedure di rinnovo di contratti di concessione in corso o di procedure per l'affidamento di nuove concessioni; evoluzione della concorrenza; andamento dei tassi di cambio delle principali divise nei confronti dell'euro, in particolare del dollaro USA; andamento dei tassi di interesse delle suddette divise; evoluzione futura della domanda; evoluzione del prezzo del petrolio e delle materie prime alimentari; condizioni macroeconomiche generali; fattori geopolitici ed evoluzioni del quadro normativo nei Paesi in cui il Gruppo opera; altri cambiamenti nelle condizioni di business.

I livelli di attività del Gruppo sono correlati ai flussi di mobilità delle persone. Il primo e il terzo trimestre costituiscono in genere, rispettivamente, il periodo di minore e maggiore attività dell'anno. Nel primo e nel quarto trimestre si concentrano i maggiori programmi d'investimento, che invece devono normalmente essere sospesi nel periodo estivo. Pertanto i risultati operativi e le variazioni dell'indebitamento finanziario trimestrali non possono essere confrontati con gli altri trimestri dell'esercizio né possono essere utilizzati per derivarne una previsione puntuale dei risultati per l'intero esercizio.

Per ulteriori informazioni:

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

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

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



Risultati economici

Conto economico consolidato sintetico del 3° trimestre 2014

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

Conto economico consolidato sintetico dei primi nove mesi 2014

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



Risultati della gestione finanziaria

Stato patrimoniale consolidato sintetico al 30 settembre 2014

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



Rendiconto finanziario consolidato

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

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

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



Gruppo Autogrill – Andamento della gestione nei Settori operativi

Risultati del terzo trimestre

Di seguito la composizione dei ricavi per settore operativo:

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

Di seguito la composizione dell'Ebitda per settore operativo:

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



Risultati primi nove mesi

Di seguito la composizione dei ricavi per settore operativo:

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

Di seguito la composizione dell'Ebitda per settore operativo:

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



HMSHost¹⁸

Risultati del terzo trimestre

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

Risultati dei primi 9 mesi

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

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

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

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



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

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

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

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

Italia

Risultati del terzo trimestre

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

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

(*) Include vendite ad affiliati

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

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

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



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

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

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

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

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

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

Risultati dei primi 9 mesi

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

²⁵ Fonte: AISCAT, luglio-agosto 2014

²⁶ Fonte: AISCAT, gennaio-agosto 2014.



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

(*) Include vendite ad affiliati

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

Altri Paesi europei

Risultati del terzo trimestre

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

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

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

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



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

Risultati dei primi 9 mesi

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

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

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

Costi Corporate

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

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



Press release

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

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

The board of directors approves the interim management report to 30 September 2014

Autogrill: growth in net profits and cash flow generation

Results for 3rd quarter 2014¹

- Consolidated revenues: €1,081.3m, down 2.0% vs €1,107.1m in 3rd quarter 2013 (up 1.2% net of the transferred US Retail Division²)
- Consolidated Ebitda: €144.1m, down 2.9% vs €149.2m in 3rd quarter 2013 (up 8% net of the transferred US Retail Division and non-recurring income and charges)

Results for first nine months of 2014

- Consolidated revenues: €2,868.6m, down 0.9% vs €2,944.9m in the first nine months of 2013 (up 2.5% net of the transferred US Retail Division³)
- Consolidated Ebitda: €247.6m, up 0.2% vs €251.9m in the first nine months of 2013 (up 7.2% net of the transferred US Retail Division and non-recurring income and charges)
- Net result from continuing operations: €46.9m vs €31.2m in the first nine months of 2013
- Cash flow generation⁴: €247.8m vs €159.8m in the first nine months of 2013
- Net financial position: €597.1m at 30 September 2014 vs €672.7m at 31 December 2013

Outlook for 2014

- Guidance⁵ 2014: revenues €3,915m, Ebitda⁶ €314m, capital expenditure €203m.
- In the first 44 weeks⁷ of the year, sales up 2.9%⁸ (up 1.6% at current exchange rates) on the same period in 2013.

Milan, 13 November 2014 - Meeting today, the board of directors of Autogrill S.p.A. (Milan: AGL IM) examined and approved the consolidated results as of 30 September 2014.

Consolidated revenues in 3rd quarter 2014 amounted to €1,081.3m. Net of the contribution of the airport retail business in North America (the "US Retail Division") which HMSHost transferred to World Duty Free Group in 2013, there was growth of 1.2%⁹ on 3rd quarter 2013.

¹ Changes are stated at constant exchange rates to give a clearer idea of the actual trend in business.

² The change in sales was calculated by excluding from consolidated revenues for 3rd quarter 2013 the contribution of the US Retail Division transferred in 4th quarter 2013. Unlike the revenues for the demerged operations, the revenues of the US Retail Division were included in revenues from ongoing operations till 30 September 2013. With respect to contractual agreements, as of 30 September 2014 around 90% of the contracts provided for in the transfer contract had been transferred.

³ The change in sales was calculated by excluding from consolidated revenues for the first nine months 2013 the contribution of the US Retail Division transferred in 4th quarter 2013. Unlike the revenues for the demerged operations, the revenues of the US Retail Division were included in revenues from ongoing operations till 30 September 2013.

⁴ Net cash flows from operating activities.

⁵ Exchange rate: €/€ 1.33.

⁶ Including Corporate costs.

⁷ Excluding sales by the US Retail Division transferred in 2013 from the reference period.

⁸ Total revenues were down 0.3% on the same period the previous year (down 1.5% at current rates).

⁹ At current rates: +0.9%



Press release

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

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

Consolidated Ebitda reached €144.1m. Excluding net non-recurring income posted in 2013, the effects of the transfer of the US Retail Division and re-organization costs incurred in 3rd quarter 2014, Ebitda was up 8%¹⁰. The consolidated Ebitda margin also improved (net of the afore-mentioned non-recurring items), rising from 12.8% to 13.6%.

The Net result for the quarter moved from €63.9m to €65.4m, up 3.3% (2.3% at current rates).

Cash flow generation rose to €172.4m against €138.6m in the reference period 2013, mainly due to the improvement in working capital.

In terms of sales per channel, 3rd quarter 2014 revenues in the **airport channel** – where the Group produces nearly 50% of its revenues – were up 6.7% overall (up 6.4% at current rates). HMSHost posted an increase in airport sales of 6.8% (up 6.4% at current rates) due to 5% growth in like-for-like sales in US airports (against 3.5% growth in traffic), strong performance in the Amsterdam Schiphol hub (revenues up 7.6%) and the openings in new geographical regions: the points of sale opened in Russia, Finland, Turkey, Vietnam, Indonesia and United Arab Emirates between 2012 and 2014 contributed \$13.6m to 3rd quarter revenues. There was also excellent performance by the Group in airports in the Other European countries, where revenues were up 11.1% (up 11.3% at current rates). In Italian airports, on the other hand, the shrinking of the boundary in favour of concentrating the offering on the more profitable airports caused a 1.3% drop in sales.

Total revenues in the **motorway channel** were down 2.2% (down 2.6% at current rates) due to exits from a number of less strategically important points of sale following renewals on the Italian network. HMSHost's motorway revenues in the quarter grew 3.3% overall (up 2.1% at current rates), while results in Other European countries were in line with the reference period in 2013. In Italy the Group continued to pursue its strategy of focusing on service areas with higher potential, which brought about a reduction in revenues of 5.1%. Even though like-for-like sales were stable (up 0.2%) compared to 2013, the economic situation, traffic trends and consumers' propensity to spend remain weak, also with respect to the other countries where the Group operates.

Revenues in the **railway station channel** were up 12.7% (12.6% at current rates) on the same period the previous year. Positive performance by the railway station business was driven largely by the opening of new concepts in the main stations in both Italy, where revenues in the channel grew 3%, and in the Other European countries, where revenues in the channel were up 15.8% (up 15.8% at current rates).

¹⁰ At current rates: +7.5%



Press release

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

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

Subsequent events and outlook

In the first 44 weeks¹¹ Group sales¹² were up 2.9%¹³ (up 1.6% at current rates) excluding revenues by the US Retail Division from the figure for the reference period. In October, US airports continued to see a positive trend in the average spend and recorded an increase in the number of transactions. Performance on Italian motorways, on a comparable basis, was better than in the summer quarter, while business in railway stations and airports in Other European countries continued to show good growth.

Autogrill expects revenues for full-year 2014 to be in the order €3,915m, with Ebitda¹⁴ of around €314m and Ebitda over expected revenues of 8%, and capital expenditure of around €203m.

Guidance is based on an average euro/dollar rate of 1.33, which was the average rate over the first ten months of the year, and on projections for the euro/dollar rates in November and December. The previous guidance was based on an average euro/dollar rate of 1.37.

Autogrill has continued to expand in Europe and Asia in the 4th quarter 2014 by winning new contracts in the airport and railway station channels.

The Group won a new 5-year concession at Bali-Ngurah Rai Airport in Indonesia, where five new locations will be built, and continued development in Vietnam by following up an agreement entered in April 2013 with Imex Pan Pacific Group leading to the opening of 27 points of sale in the international airports of Ho Chi Minh, Hanoi and Nha Trang.

In the UK the Group secured a new 7-year contract at Manchester Airport entailing the opening of new points of sale and the renovation of spaces in which it was already operating. There were two other new contracts, respectively for 7 and 9 years, at London-Stansted Airport and at London-Euston railway station.

¹¹ Average exchange rates used to convert values in the main currencies other than the euro: 2014: €/\$ 1.3455; 2013: €/\$1.3222.

¹² Sales to the public in the directly operated commercial network, thus excluding Business-to-Business (franchises and wholesale operations).

¹³ Total revenues were down 0.3% on the same period the previous year (down 1.5% at current rates).

¹⁴ Including Corporate costs.



Press release

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

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

Consolidated income data for 3rd quarter 2014

	Third quarter 2014	Third quarter 2013	Change	
			2013	at constant exchange rates
Revenue	1,081.3	1,107.1	-2.3%	-2.0%
Ebitda	144.1	149.2	-3.4%	-2.9%
<i>Ebitda margin</i>	13.3%	13.5%		
EBIT	97.1	99.1	-2.0%	-1.1%
<i>Ebit margin</i>	9.0%	8.9%		
Profit from continuing operations	65.4	63.9	2.3%	3.3%
<i>% of revenue</i>	6.0%	5.8%		
Profit from discontinued operations (demerger)	-	48.5	-100.0%	-100.0%
Profit attributable to the owners of the parent	61.2	108.8	-43.8%	-44.1%
Earnings per share (€ cents)*				
basic	24.1	43.0		
diluted	24.1	42.9		

* Earnings per share of third quarter 2013 includes Profit from discontinued operations (demerger)

(m€)	Third quarter 2014	Third quarter 2013	Change	
			2013	at constant exchange rates
Net cash flows from operating activities	172.4	138.6		
Net investment	39.6	28.4	39.6%	16.7%
<i>% of net sales</i>	3.7%	2.6%		

Revenues

Consolidated revenues in 3rd quarter 2014 amounted to €1,081.3m, down 2.0% on €1,107.1m in the same period in 2013 (down 2.3% at current rates). Net of the deconsolidation of the US Retail Division transferred at the beginning of 4th quarter 2013 (€35.5m), sales were up 1.2% (0.9% at current rates).

(€m)	Third quarter 2014	Third quarter 2013	Change	
			2013	at constant exchange rates
Airports	502.3	472.0	6.4%	6.7%
Motorways	495.8	508.8	-2.6%	-2.2%
Railway Stations	40.8	36.2	12.6%	12.7%
Other	42.3	54.7	-22.5%	-22.6%
Total (excl. transferred US Retail Div.)	1,081.3	1,071.6	0.9%	1.2%
Transferred US Retail Division	-	35.5	-100.0%	-100.0%
Total Revenue	1,081.3	1,107.1	-2.3%	-2.0%



Press release

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

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

Ebitda

Ebitda in 3rd quarter 2014 amounted to €144.1m, down 2.9% on the €149.2m posted in 3rd quarter 2013 (down 3.4% at current rates). The ratio of Ebitda to revenues moved from 13.5% to 13.3%. The figure for 3rd quarter 2013 included net non-recurring income of €9.8m¹⁵ and the €2.4m contribution from the US Retail Division (transferred in 4th quarter of 2013). Conversely, the figure for 3rd quarter 2014 includes a €3.2m re-organization charge. Excluding from both quarters the effects of the non-recurring items (positive and negative) and the changes to the operating boundary described above, Ebitda is up 8% (up 7.5% at current rates) on the reference period, with the ratio to revenues rising from 12.8% in 3rd quarter 2013 to 13.6% in 3rd quarter 2014.

Operating result (EBIT)

The operating result was €97.1m, against €99.1m for 3rd quarter 2013, after amortization, depreciation and impairment of €47m, slightly down on €50.2m in the reference period in 2013 due to low capital expenditure in 2013 with respect to the previous year.

Net financial expense

Net financial charges in 3rd quarter 2014 stand at €11.1m, substantially in line with 3rd quarter 2013.

Profit from continuing operations

The net result was €65.4m against €63.9m in 3rd quarter 2013. Income tax amounted to €22.0m against €23.5m in the same period in 2013. On the basis of income projections, no charge was taken in the quarter for deferred tax assets on the Group's negative result in Italy.

Profit attributable to the owners of the parent

3rd quarter 2014 net profits for the shareholders of the parent company amounted to €61.2m against €108.8m in the same quarter in 2013, which included €48.5m of the result of the demerged business. Minority interests in profits amounted to €4.2m (€3.6m in the same period in 2013).

¹⁵ The balance of non-recurring items affecting 3rd quarter 2013 reflected €13.8m of income in Italy arising from waiving of pre-emption rights for renewal of expiring sub-concessions and €4.0m of non-recurring costs, of which €2.4m relative to the proportional partial demerger of Autogrill SpA and a €1.6m re-organization charge.



Press release

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

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

Consolidated income data¹⁶ for the first nine months of 2014

	First nine months 2014	First nine months 2013	Change	
			2013	at constant exchange rates
Revenue	2,868.6	2,944.9	-2.6%	-0.9%
Ebitda	247.6	251.9	-1.7%	0.2%
<i>Ebitda margin</i>	8.6%	8.6%		
EBIT	111.3	102.9	8.2%	11.1%
<i>Ebit margin</i>	3.9%	3.5%		
Profit from continuing operations	46.9	31.2	50.6%	58.3%
<i>% of revenue</i>	1.6%	1.1%		
Profit from discontinued operations (demerger)	-	91.1	-100.0%	-100.0%
Profit attributable to the owners of the parent	37.5	113.0	-66.9%	-67.1%
Earnings per share (€ cents)*				
basic	14.8	44.6		
diluted	14.8	44.6		

* Earnings per share of the first nine months of 2013 includes Profit from discontinued operations (demerger)

	First nine months 2014	First nine months 2013	Change	
			2013	at constant exchange rates
(m€)				
Net cash flows from operating activities	247.8	159.8		
Net investment	114.2	93.2	22.6%	17.5%
<i>% of net sales</i>	4.0%	3.2%		

	30/09/2014	31/12/2013	Change	
			31/12/2013	at constant exchange rates
(m€)				
Net invested capital	1,113.1	1,117.5	(4.4)	(68.1)
Net financial position	597.1	672.7	(75.7)	(112.2)

Revenues

Consolidated revenues in the first nine months of 2014 amounted to €2,868.6m, down 0.9% (down 2.6% at current rates) on €2,944.9m for the same period the previous year. Net of the deconsolidation of the US Retail Division, sales were up 2.5% (0.8% at current rates).

¹⁶ Average exchange rates in first nine months of 2014: €/€ 1.3549; first nine months 2013: €/€ 1.3171.



Press release

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

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

	First nine months 2014	First nine months 2013	Change	
			2013	at constant exchange rates
(€m)				
Airports	1,383.3	1,342.7	3.0%	6.0%
Motorways	1,234.5	1,234.4	0.0%	0.8%
Railway Stations	119.5	107.1	11.6%	11.7%
Other	131.2	161.1	-18.6%	-18.3%
Total (excl. transferred US Retail Div.)	2,868.6	2,845.3	0.8%	2.5%
Transferred US Retail Division	-	99.6	-100.0%	-100.0%
Total Revenue	2,868.6	2,944.9	-2.6%	-0.9%

Ebitda

Ebitda amounted to €247.6m, up 0.2% on the reference period (down 1.7% at current rates), with the ratio to revenues at 8.6%, in line with 2013. The first nine months of 2013 included €5.6m of net non-recurring income¹⁷ and the contribution of the transferred US Retail Division, worth €5.3m. The first nine months of 2014 include a €6.1m re-organization charge. Excluding from both periods the effects of the non-recurring items (positive and negative) and the changes to the operating boundary described above, Ebitda is up 7.2% (up 5.3% at current rates), with the ratio to revenues moving from 8.5% in the first nine months of 2013 to 8.8% in the first nine months of 2014.

Operating result (EBIT)

The operating result was €111.3m, up 11.1% (up 8.2% at current rates) against €102.9m in the first nine months of 2013 thanks to lower amortization, depreciation and impairments (at €136.3m, down on €149m in the reference period) due to lower capital expenditure in 2013 with respect to the previous year.

Net financial expense

Net financial charges in the first nine months of 2014 dropped from €37.3m to €30.7m following the reduction of average debt in the period and thanks to the fact there were no longer the accounting effects of the extinction of interest rate hedging contracts at the time of the Group's debt refinancing in July 2011 (€4.5m in the first 9 months of 2013).

Profit from continuing operations

The net result was €46.9m, against €31.2m in the first nine months of 2013, after income tax of €35.6m (€33.7m in the first nine months of 2013).

¹⁷ The balance of non-recurring items affecting the first nine months of 2013 reflected €13.8m of income in Italy arising from waiving of pre-emption rights for renewal of expiring sub-concessions and €8.2m of non-recurring costs, of which €2.4m relative to the proportional partial demerger of Autogrill SpA and a €5.8m re-organization charge.



Press release

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

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

Profit attributable to the owners of the parent

Net profits for the shareholders of the parent company for the first nine months of 2014 amounted to €37.5m against €113m in the same period the previous year, which included €91.1m of the result of the demerged business. Minority interests in profits amounted to €9.5m (€9.2m in 2013).

Cash Flow

(€m)	First nine months 2014	First nine months 2013
EBITDA	247.6	251.9
Change in net working capital	35.8	(66.7)
Other items	(2.8)	(2.0)
Cash flows from operating activities	280.6	183.2
Tax (paid)/refund	(4.2)	6.4
Net interest paid	(28.6)	(29.7)
Net cash flows from operating activities	247.8	159.8
Net Capex paid	(128.5)	(136.6)
Vietnam Acquisition	-	(16.0)
Transfer of US Retail Division	4.2	74.1
Free operating cash flow	123.6	81.3

Free operating cash flow in the first nine months of 2014 amounted to €123.6m, up on the €81.3m posted for the same period in 2013 thanks to the improvement in the management of continuing operations, which was due in part to the reduced absorption of net working capital.

A positive factor in the change in net working capital in the first nine months of 2014 was the collection of \$18.2m from WDF Group relative to the transfer of the working capital of the US Retail Division, while the negative balance in the reference period was partly due to the payment of long-term bonuses to the management totalling €15m. Lastly, the Taxes (paid)/refund item in the first nine months of 2013 was positive as a result of a \$15m rebate of taxes paid in the United States in 2012.

Capital expenditure

Net capital expenditure in the first nine months of 2014 was mainly in the airport channel and amounted to €114.2m against €93.2m in the same period in 2013. The sites involved were the airports of Fort Lauderdale, Las Vegas, Toronto, Amsterdam, Helsinki and Roma Fiumicino and service areas on the Ontario Tollroad and Pennsylvania Turnpike in the motorway channel.

Net financial position

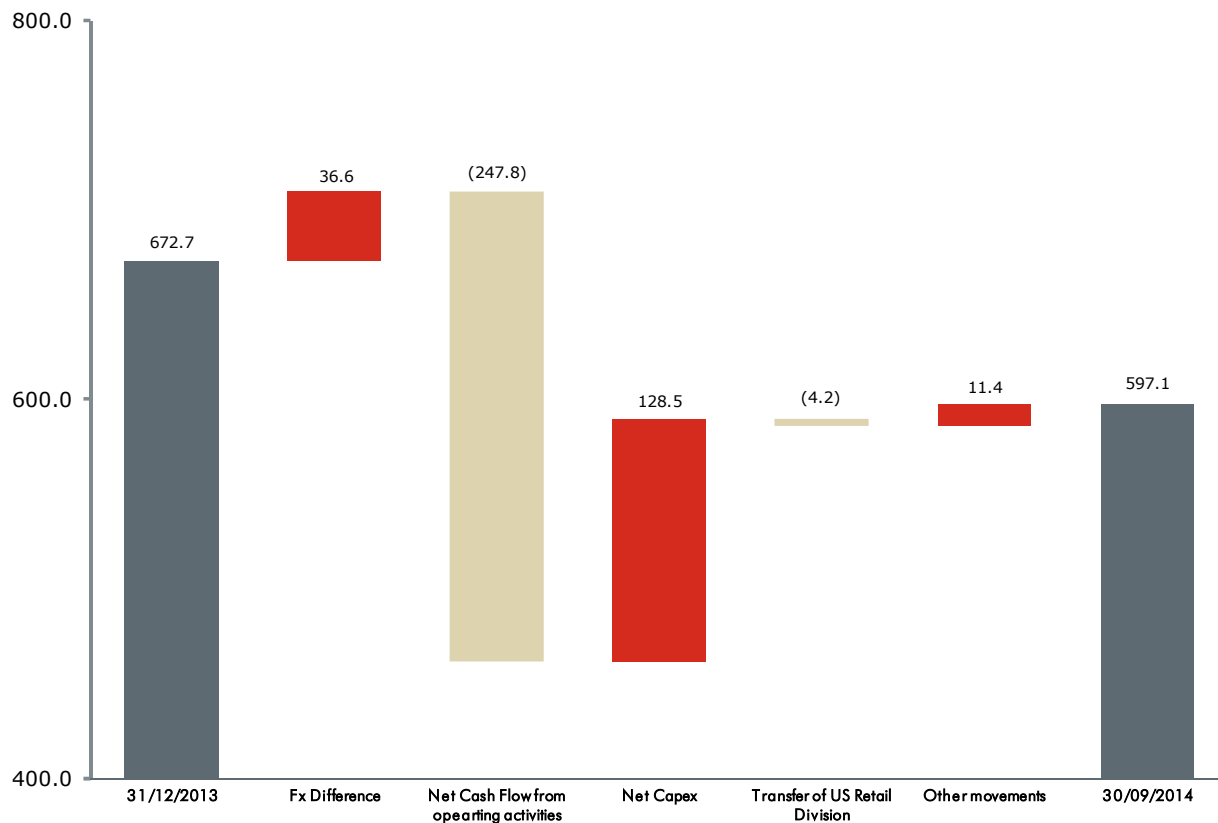
The net financial position at 30 September 2014 was €597.1m, down €75.7m from €672.7m at 31 December 2013, mainly due to cash flow generation in the period.



Press release

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

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



The fair value of interest rate hedging contracts at 30 September 2014 was €2m against €-1.3m at 31 December 2013.

Net financial debt at 30th September 2014 was 47% in US dollars and the rest in euros. 74% of total debt is at fixed rates, thanks in part to interest rate hedging. The weighted average cost of debt in the first nine months of 2014 was 5% against 5.5% in the same period the previous year. With an average residual maturity of around 3 years and 7 months, debt is mainly in the form of “committed” credit lines and non-listed bonds, both medium/long-term.

Loan contracts and bond loans require maintenance of certain income and financial indicators within predefined ranges. All such parameters were well within the relevant limits at 30 September 2014.

The results at 30th September 2014 will be illustrated in a conference call with the financial community scheduled to start at 6.30 pm today. The presentation will be available in the Investor Relations section of www.autogrill.com as of 6.00 pm. Contact numbers:

- from Italy: 800 40 80 88
- from outside Italy: + 39 06 33 48 68 68
- enter pin * 0



Press release

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

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

This press release concerning the results as of 30th September 2014, which have not been audited, constitutes an interim report drafted in accordance with the provisions of art. 154-ter, legislative decree 58/1998 (TUF). Income data refer to the 3rd quarters and the first nine months of 2014 and 2013. Balance sheet data refer 30 September 2014 and 31 December 2013. The format of the income statement and balance sheet information is the same as that used in the 2013 annual report. The main accounting standards and consolidation criteria are in line with those used in drafting the financial statements for 2013, which should be referred to for further details. Reporting on the quarterly accounting situation contains estimates and assumptions that have an effect on the values of assets and liabilities at the date of such quarterly accounts. Actual results may differ from such estimates. Estimates and assumptions are regularly reviewed and the effects of any changes are written to the income statement of the period in which the change occurred and in future periods. Appraisal of losses in the value of non-current assets is only done on drafting financial statements except for cases in which there are indications of a possible impairment in value. Similarly, actuarial calculation of employee benefit plans is done during drafting of the financial statements. The interim report is drafted as for a going concern whose operating currency is the euro. Values are expressed in millions of euros unless stated otherwise.

The executive responsible for the drafting of the company's accounting documents, Alberto De Vecchi, hereby declares pursuant to clause 2, art.154 bis, legislative decree 58/1998, that the accounting information in this release is in line with the Company's accounting records and registers.

Disclaimer

This press release contains forecasts and estimates that reflect the opinions of the management ("forward-looking statements"), especially regarding future business performance, new investments and developments in the cash flow and financial situation. Such forward-looking statements have by their very nature an element of risk and uncertainty as they depend on the occurrence of future events. Actual results may differ significantly from the forecast figures and for a number of reasons, including by way of example: traffic trends in the countries and business channels where the Group operates; the outcome of procedures for the renewal of existing concession contracts and for the award of new concessions; changes in the competitive scenario; exchange rates between the main currencies and the euro, esp. the US dollar and UK sterling; interest rate movements; future developments in demand; changing oil and other raw material (food) prices; general global economic conditions; geopolitical factors and new legislation in the countries where the Group operates and other changes in business conditions.

The Group's business is correlated to traffic flows. The 1st and 3rd quarters usually represent the low and high points, respectively, in the business year. Major investment programmes are thus scheduled in the 1st and 4th quarters and are usually suspended in the summer period. Quarterly operating results and changes in net financial indebtedness may not, therefore, be directly compared or extrapolated to obtain forecasts of year-end results.

For further information:

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

Davide Tammaro
Communications Specialist
T: +39 02 4826 3229
davide.tammaro@autogrill.net

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



Income results

Condensed consolidated income statement for 3rd quarter 2014

(€m)	Third quarter 2014	% of revenue	Third quarter 2013	% of revenue	Change	
					2013	at constant exchange rates
Revenue	1,081.3	100.0%	1,107.1	100.0%	-2.3%	-2.0%
Other operating income	38.1	3.5%	49.6	4.5%	-23.1%	-23.1%
Total revenue and other operating income	1,119.4	103.5%	1,156.7	104.5%	-3.2%	-2.9%
Raw materials, supplies and goods	(356.1)	32.9%	(369.6)	33.4%	-3.7%	-3.5%
Personnel expense	(322.0)	29.8%	(329.4)	29.8%	-2.3%	-2.2%
Leases, rentals, concessions and royalties	(176.2)	16.3%	(182.6)	16.5%	-3.5%	-3.3%
Other operating expense	(121.0)	11.2%	(125.8)	11.4%	-3.8%	-3.8%
EBITDA	144.1	13.3%	149.2	13.5%	-3.4%	-2.9%
Depreciation, amortisation and impairment losses	(47.0)	4.3%	(50.2)	4.5%	-6.3%	-6.4%
EBIT	97.1	9.0%	99.1	8.9%	-2.0%	-1.1%
Net financial expense	(11.1)	1.0%	(11.4)	1.0%	-2.6%	-2.5%
Impairment losses on financial assets	1.4	0.1%	(0.2)	0.0%	n.s.	n.s.
Pre-tax Profit	87.4	8.1%	87.4	7.9%	-0.0%	1.0%
Income tax	(22.0)	2.0%	(23.5)	2.1%	-6.2%	-5.0%
Profit/(Loss) from continuing operations	65.4	6.0%	63.9	5.8%	2.3%	3.3%
Profit from discontinued operations (demerger)	-	0.0%	48.5	4.4%	-100.0%	-100.0%
Profit/(Loss) attributable to:	65.4	6.0%	112.4	10.2%	-41.9%	-42.1%
- owners of the parent	61.2	5.7%	108.8	9.8%	-43.8%	-44.1%
- non-controlling interests	4.2	0.4%	3.6	0.3%	18.0%	18.0%

Condensed consolidated income statement for the first nine months of 2014

(€m)	First nine months 2014	% of revenue	First nine months 2013	% of revenue	Change	
					2013	at constant exchange rates
Revenue	2,868.6	100.0%	2,944.9	100.0%	-2.6%	-0.9%
Other operating income	102.5	3.6%	109.4	3.7%	-6.3%	-6.2%
Total revenue and other operating income	2,971.1	103.6%	3,054.3	103.7%	-2.7%	-1.1%
Raw materials, supplies and goods	(958.0)	33.4%	(986.4)	33.5%	-2.9%	-1.8%
Personnel expense	(931.1)	32.5%	(957.8)	32.5%	-2.8%	-1.4%
Leases, rentals, concessions and royalties	(484.5)	16.9%	(499.4)	17.0%	-3.0%	-1.5%
Other operating expense	(350.0)	12.2%	(358.8)	12.2%	-2.5%	-1.2%
EBITDA	247.6	8.6%	251.9	8.6%	-1.7%	0.2%
Depreciation, amortisation and impairment losses	(136.3)	4.8%	(149.0)	5.1%	-8.5%	-7.3%
EBIT	111.3	3.9%	102.9	3.5%	8.2%	11.1%
Net financial expense	(30.7)	1.1%	(37.3)	1.3%	-17.7%	-16.7%
Impairment losses on financial assets	1.9	0.1%	(0.8)	0.0%	n.s.	n.s.
Pre-tax loss	82.5	2.9%	64.8	2.2%	27.3%	31.8%
Income tax	(35.6)	1.2%	(33.7)	1.1%	5.7%	7.9%
Profit from continuing operations	46.9	1.6%	31.2	1.1%	50.6%	58.3%
Profit from discontinued operations (demerger)	-	0.0%	91.1	3.1%	-100.0%	-100.0%
Profit attributable to:	46.9	1.6%	122.2	4.2%	-61.6%	-61.8%
- owners of the parent	37.5	1.3%	113.0	3.8%	-66.9%	-67.1%
- non-controlling interests	9.5	0.3%	9.2	0.3%	2.8%	4.9%



Financial results

Condensed consolidated balance sheet at 30 September 2014

(€m)	30/09/2014	31/12/2013	Change	
			2013	at constant exchange rates
Intangible assets	851.7	811.1	40.6	(1.7)
Property, plant and equipment	796.6	782.5	14.1	(24.3)
Financial assets	22.9	22.0	0.9	0.2
A) Non-current assets	1,671.2	1,615.6	55.6	(25.8)
Inventories	101.5	106.1	(4.6)	(7.0)
Trade receivables	51.4	46.4	5.0	4.7
Other receivables	192.7	191.1	1.6	(3.5)
Trade payables	(430.5)	(396.2)	(34.3)	(26.9)
Other payables	(324.0)	(287.5)	(36.5)	(23.9)
B) Working capital	(409.0)	(340.0)	(68.9)	(56.6)
C) Invested capital, less current liabilities	1,262.2	1,275.6	(13.4)	(82.4)
D) Other non-current non-financial assets and liabilities	(149.1)	(158.1)	9.0	14.3
E) Net invested capital	1,113.1	1,117.5	(4.4)	(68.1)
Equity attributable to owners of the parent	481.9	413.6	68.4	42.1
Equity attributable to non-controlling interests	34.1	31.2	2.9	2.0
F) Equity	516.0	444.8	71.3	44.2
Non-current financial liabilities	737.0	748.2	(11.1)	(48.8)
Non-current financial assets	(9.3)	(11.1)	1.8	2.9
G) Non-current financial indebtedness	727.7	737.0	(9.3)	(45.9)
Current financial liabilities	100.1	128.2	(28.1)	(34.7)
Cash and cash equivalents and current financial assets	(230.7)	(192.5)	(38.3)	(31.6)
H) Current net financial indebtedness	(130.6)	(64.3)	(66.3)	(66.3)
Net financial position (G+H)	597.1	672.7	(75.7)	(112.2)
I) Total as in E)	1,113.1	1,117.5	(4.4)	(68.1)



Consolidated cash flow statement

(€m)	First nine months 2014	First nine months 2013
Opening net cash and cash equivalents	129.6	96.8
Pre-tax profit and net financial expense for the year	113.2	102.1
Amortisation, depreciation and impairment losses on non-current assets, net of reversals	136.3	149.0
Adjustment and (gains)/losses on disposal of financial assets	(1.9)	0.8
(Gain)/losses on disposal of non-current assets	(2.5)	(2.5)
Other non-cash items	(0.3)	0.5
Change in working capital ⁽¹⁾	50.3	(61.0)
Net change in non-current non-financial assets and liabilities	(14.5)	(5.7)
Cash flow from operating activities	280.6	183.2
Taxes paid	(4.2)	6.4
Interest paid	(28.6)	(29.7)
Net cash flow from operating activities	247.8	159.8
Acquisition of property, plant and equipment and intangible assets	(131.0)	(138.4)
Proceeds from sale of non-current assets	2.5	1.8
Acquisition of consolidated equity investments	(0.1)	(16.1)
Dividends from discontinued operations (demerger)	-	220.0
Transfer of US Retail Division	4.2	74.1
Net change in non-current financial assets	(0.6)	(1.0)
Net cash flow used in investing activities	(125.0)	140.4
Issues of bond "Private Placement"	-	257.6
Repayments of bond "Private Placement"	-	(197.2)
Issue of new non-current loans	23.8	98.4
Repayments of non-current loans	(64.6)	(404.7)
Repayments of non-current loans from discontinued operations (demerger)	-	70.0
Repayments of current loans, net of new loans	(32.2)	(12.7)
Exercise of stock options	0.5	-
Other cash flows ⁽²⁾	(10.0)	(11.7)
Net cash flow used in financing activities	(82.6)	(200.4)
Cash flow for the period	40.3	99.8
Net cash flow from operating activities - discontinued operations (demerger)	-	(116.6)
Net cash flow used in investing activities - discontinued operations (demerger)	-	(119.4)
Net cash flow used in financing activities - discontinued operations (demerger)	-	232.3
Cash flow for the period from discontinued operations (demerger)	-	(3.7)
Effect of exchange on net cash and cash equivalents	3.6	(1.2)
Closing net cash and cash equivalents	173.5	191.8
Reconciliation of net cash and cash equivalents		
(€m)		
Opening - net cash and cash equivalents - balance as of 31 December 2013 and as of 31 December 2012	129.6	96.8
Cash and cash equivalents	171.5	154.6
Current account overdrafts	(41.9)	(57.8)
Opening - net cash and cash equivalents - balance as of 30 September 2014 and as of 30 September 2013	173.5	191.8
Cash and cash equivalents	208.8	263.2
Current account overdrafts	(35.3)	(71.4)

(1) Includes the exchange rate gains (losses) on income components.

(2) Includes dividends paid to non-controlling interests in subsidiaries.



Autogrill Group – Results by operating area

Results for 3rd quarter

Revenues by operating area were as follows:

(€m)	Third quarter 2014	Third quarter 2013	Change	
			2013	at constant exchange rates
HMSHost	523.9	500.6	4.7%	5.4%
Italy	313.3	338.1	-7.3%	-7.3%
Other European Countries	244.1	233.0	4.8%	4.6%
Total (excl. transferred US Retail Div.)	1,081.3	1,071.6	0.9%	1.2%
Transferred US Retail Division	-	35.5	-100.0%	-100.0%
Total Revenue	1,081.3	1,107.1	-2.3%	-2.0%

The breakdown of Ebitda by operating area was as follows:

(€m)	Third quarter 2014		Third quarter 2013		Change	
					2013	at constant exchange rates
HMSHost	74.1	14.2%	73.7	14.7%	0.5%	1.6%
Italy	40.7	13.0%	53.0	15.7%	-23.2%	-23.2%
Other European Countries	33.8	13.8%	30.5	13.1%	10.7%	10.6%
Corporate costs	(4.6)		(10.6)		-56.9%	-56.9%
Total (excl. transferred US Retail Div.)	144.1	13.3%	146.8	13.7%	-1.8%	-1.3%
Transferred US Retail Division	-		2.4		-100.0%	-100.0%
Total Ebitda	144.1	13.3%	149.2	13.5%	-3.4%	-2.9%



Results for the first nine months

The breakdown of revenues by operating area was as follows:

(€m)	First nine months 2014	First nine months 2013	Change	
			2013	at constant exchange rates
HMSHost	1,412.7	1,384.9	2.0%	5.7%
Italy	842.4	883.2	-4.6%	-4.6%
Other European Countries	613.4	577.2	6.3%	6.2%
Total (excl. transferred US Retail Div.)	2,868.6	2,845.3	0.8%	2.5%
Transferred US Retail Division	-	99.6	-100.0%	-100.0%
Total Revenue	2,868.6	2,944.9	-2.6%	-0.9%

The breakdown of Ebitda by operating area was as follows:

(€m)	First nine months 2014		First nine months 2013		Change	
					2013	at constant exchange rates
HMSHost	164.4	11.6%	163.2	11.8%	0.8%	3.6%
Italy	54.6	6.5%	67.8	7.7%	-19.5%	-19.5%
Other European Countries	44.9	7.3%	40.2	7.0%	11.7%	11.8%
Corporate costs	(16.3)		(24.6)		-33.7%	-33.7%
Total (excl. transferred US Retail Div.)	247.6	8.6%	246.6	8.7%	0.4%	2.3%
Transferred US Retail Division	-		5.3		-100.0%	-100.0%
Total Ebitda	247.6	8.6%	251.9	8.6%	-1.7%	0.2%



HMSHost¹⁸

Results for 3rd quarter

HMSHost's revenues in 3rd quarter 2014 amounted to \$696.2m, down 1.4%¹⁹ on \$709.6m in the same period in 2013 (down 1.9% at current rates). The reduction in revenues is due entirely to the exit from the consolidation boundary of the US Retail Division²⁰, which in 3rd quarter 2013 contributed revenues of \$46.7m. Net of said change in the boundary, sales in this area are in fact up 5.6% (up 5.0% at current rates).

(\$m)	Third quarter 2014	Third quarter 2013	Change	
			2013	at constant exchange rates
Airports	544.1	511.6	6.4%	6.8%
Motorways	141.2	138.3	2.1%	3.3%
Others	10.8	13.0	-16.8%	-16.8%
Total (excl. transferred US Retail Div.)	696.2	662.9	5.0%	5.6%
Transferred US Retail Division	-	46.7	-100.0%	-100.0%
Total Revenue	696.2	709.6	-1.9%	-1.4%

The channel that contributed most to the increase in revenues was the airport channel, which grew 6.8% as a whole (6.4% at current rates). The result reflects solid growth across all the geographical regions concerned, which was further boosted by new openings in new regions.

Revenues in US airports rose 5.0% on a comparable basis and outperformed the traffic trend (up 3.5%²¹). A factor in this result was the increase in the average spend, due to the effects of a more favourable sales mix, whereas performance was less positive in terms of number of transactions, which was slightly down on 3rd quarter 2013. In the major US airports affected by fracturing in 2012-2013²², sales in the quarter were up 5.5% overall, which was substantially in line with performance in this channel across the country.

Of HMSHost's airport operations outside the United States, Schiphol in the Netherlands continued its excellent performance through this quarter too, with sales up 7.6%. Performance in Canadian airports was less impressive, partly because of excess capacity at Toronto and Montreal airports. The new openings in Russia, Turkey, Vietnam, Finland, Indonesia and United Arab Emirates contributed sales of \$13.6m.

¹⁸ The area of operations run by HMSHost includes the United States and Canada and a series of international "locations" in Europe (Amsterdam-Schiphol Airport and Finland), the Middle East (United Arab Emirates, Turkey), Russia, Asia (India, Indonesia, Malaysia, Singapore and Vietnam) and the Pacific area (Australia and New Zealand).

¹⁹ The change is given at both constant and current rates because HMSHost also produces sales in currencies other than the US dollar; the change is mainly due to the effect of appreciation of the US dollar with respect to the Canadian dollar.

²⁰ With respect to contractual agreements, as of 30 September 2014 around 90% of the contracts provided for in the transfer contract had been transferred. The contracts not yet transferred generate annual revenues of around \$60m.

²¹ Source: Airlines for America, July-September 2014.

²² Atlanta, Los Angeles, San Diego and Phoenix airports.



US motorway revenues grew 0.3% on a comparable basis (against a 0.8% increase in traffic in July and August²³), the slowing down with respect to the 1st half being entirely due to a calendar effect. Total motorway channel sales, i.e. including Canadian motorways as well, were up 3.3% (up 2.1% at current rates) on 3rd quarter 2013, mainly due to the re-opening of locations on the Ontario Tollroad following renovation work.

HMSHost's **Ebitda** amounted to \$99.1m, down 0.7% (down 1.5% at current rates) on the \$100.6m posted in 3rd quarter 2013, the ratio to revenues being stable at 14.2%.

In 3rd quarter 2013 the transferred US Retail Division contributed \$3.2m to Ebitda for the period. Excluding such non-comparable effect and the different impact of re-organization costs (\$1.6m in 3rd quarter 2014 and \$0.2m in 3rd quarter 2013), Ebitda was up 4% (3.2% at current rates). Again net of the above mentioned non-recurring effects, the Ebitda margin moved from 14.7% in 3rd quarter 2013 to 14.5% in 3rd quarter 2014. The slight dip in the Ebitda margin was due to the start-up costs of the new openings outside the United States and fracturing, whose effects are absorbed in terms of sales but are not fully absorbed in terms of overheads.

Results in the first nine 9 months

Total **revenues** by HMSHost in the first nine months of 2014 amounted to \$1,914.1m, down 1.5% (down 2.1% at current rates) on \$1,955.2m in the first nine months of 2013 due to the change in the consolidation area (transfer of the US Retail Division, which contributed \$131.1m). Net of such change, revenues are up 5.7% (up 4.9% at current rates), due mainly to the increase in the average spend.

(\$m)	First nine months 2014	First nine months 2013	Change	
			2013	at constant exchange rates
Airports	1,563.5	1,478.9	5.7%	6.3%
Motorways	319.7	308.8	3.5%	5.0%
Others	30.9	36.4	-15.2%	-15.2%
Total (excl. transferred US Retail Div.)	1,914.1	1,824.1	4.9%	5.7%
Transferred US Retail Division	-	131.1	-100.0%	-100.0%
Total Revenue	1,914.1	1,955.2	-2.1%	-1.5%

Sales in the airport channel in the first nine months of the year grew 6.3% (5.7% at current rates), whereas US airport operations saw growth of 6.2% on a comparable basis, thus outperforming the trend in traffic (up 2.6%)²⁴, due mainly to the increase in average spend and, to a lesser extent, the growth in the number of transactions.

Outside North America, there was strong performance at Schiphol Airport in The Netherlands (revenues up 5.6% in the first nine months of 2014). New openings in Russia, Turkey, Vietnam, Finland, Indonesia and United Arab Emirates generated sales of \$29.1m.

²³Source: Federal Highway Administration, July-August 2014.

²⁴Source: Airlines for America, January-September 2014.



Revenues on US motorways grew 1.8% on a comparable basis (with traffic stable till August), while there was an increase of 5.0% (3.5% at current rates) on a total perimeter basis thanks to the re-openings on the Ontario Tollroad following renovation work.

HMSHost's **Ebitda** in the first nine months amounted to \$222.8m, up 1.2% (0.4% at current rates) on \$222.0m in the same period in 2013. Excluding the contribution of the US Retail Division in 2013 (\$7m) and re-organization costs (\$3.4m in 2014 and \$2.3m in 2013), Ebitda rose 5% (4.1% at current rates). The Ebitda margin was 11.6% against 11.4% in the first nine months of the previous year. Excluding the above mentioned non-recurring items, the Ebitda margin moved from 11.9% in the first nine months of 2013 to 11.8% in the first nine months of 2014.

Italy

Results in the 3rd quarter

Revenues in Italy in 3rd quarter 2014 amounted to €313.3m, down 7.3% on the same period in 2013. This reduction is due to both exit from loss-making non-motorway points of sale (which caused an €11.1m reduction in revenues with respect to 3rd quarter 2013) and the effect of selective motorway contract renewals (which caused a €12.5m reduction in revenues). Net of such effects sales were slightly down (-0.4%).

	Third quarter 2014	Third quarter 2013	Change 2013
(€m)			
Motorways	249.7	263.2	-5.1%
Airports	24.8	25.1	-1.3%
Railway Stations	9.1	8.8	3.0%
Other (*)	29.7	40.9	-27.4%
Total Revenue	313.3	338.1	-7.3%

(*) Including sales to franchisees

The 3rd quarter sales performance in the motorway channel was affected by the season of contract renewals in part of the network. The Group's strategy was to focus on the points of sale nearing expiry showing the best growth potential. For this reason 21 points of sale out of a total of 39 it had operated previously and which were put out to tender were renewed. Exits from non-renewed points of sale were concentrated in July.

The 5.1% drop in the Group's total sales in the motorway channel was caused entirely by the above described reduction in the number of points of sale operated. On a like-for-like basis, in fact, 3rd quarter motorway channel sales were stable (up 0.2%) with respect to the reference period and in line with the trend in 1st half 2014. Traffic in July-August was in line with the previous year (up 0.1%²⁵), but down on 1st half 2014 due to bad weather conditions, especially in July.

²⁵ Source: AISCAT, July-August 2014



Food sales were down 2.8% in the quarter, partly due to lower beverage sales reflecting bad weather and relatively low temperatures in July. Mini-market sales, on the other hand, recorded strong growth (8.4%), especially in the food segment, partly because of the promotional policies operated. Complementary product sales were slightly up (0.4%).

Airport revenues were down 1.3% on the reference period. The result in this channel was significantly affected by closures and new openings: sales in the quarter were penalized by the closure of a number of points of sale at Milano Malpensa Airport and exits from Florence and Bari airports, while the opening of new points of sale at Roma Fiumicino Airport had a positive effect.

Revenues in the railway station channel amount to €9.1m, up 3.0% on the reference period thanks to the new openings in stations in Bari and Verona.

The drop in sales in the other channels, including points of sale in high streets, shopping malls and trade fairs, was due to the closure of unprofitable locations.

3rd quarter **Ebitda** in Italy moved to €40.7m from €53.0m in the reference period, which had the benefit of €13.8m of non-recurring income arising from the waiving of pre-emption rights for the renewal of expiring sub-concessions. The ratio to revenues moved from 15.7% to 13%. Excluding the aforementioned income and a €1.1m re-organization charge in 2014 (against €0.5m in the same period in 2013), Ebitda was up 5.2%, while the Ebitda margin rose from 11.8% in 3rd quarter 2013 to 13.3% in 3rd quarter 2014.

Results for the first nine months

Revenues on Italian motorways in the first nine months amounted to €660.8m, down 2.0% on €674.4m in the first nine months of 2013. Like-for-like sales in the motorway channel were substantially stable (up 0.1% on the same period the previous year) against a 0.8% increase in traffic over January-August 2014²⁶. Total sales in Italy amounted to €842.4m, down 4.6% on €883.2m in the same period the previous year due mainly to the effect of boundary changes in the form of exits from non-profitable locations and the already mentioned selective motorway contract renewals (in the first nine months of 2013 the points of sale subsequently not renewed or closed by the Group generated revenues of around €40m).

(€m)	First nine months 2014	First nine months 2013	Change
			2013
Motorways	660.8	674.4	-2.0%
Airports	61.4	64.7	-5.1%
Railway Stations	26.3	24.2	8.7%
Other (*)	94.0	119.9	-21.6%
Total Revenue	842.4	883.2	-4.6%

(*) Including sales to franchisees

Ebitda in Italy in the first nine months amounted to €54.6m, down 19.5% on €67.8m in the reference period, the margin slipping from 7.7% to 6.5%. Excluding non-recurring income (€13.8m arising from

²⁶ Source: AISCAT, January-August 2014.



waiving of pre-emption rights) and re-organization charges (€2.5m in both periods), Ebitda was up 1.0%, with the Ebitda margin moving from 6.4% in the first nine months of 2013 to 6.8% in the first nine months in 2014.

Other European countries

Results in the 3rd quarter

In 3rd quarter 2014, **revenues** in the Other European countries were up 4.6% overall to reach €244.1m from €233.0m in 2013 (up 4.8% at current rates).

	Third quarter 2014	Third quarter 2013	Change	
			2013	at constant exchange rates
(€m)				
Motorways	136.3	136.3	0.0%	-0.2%
Airports	67.5	60.7	11.3%	11.1%
Railway Stations	31.7	27.4	15.8%	15.8%
Other	8.6	8.6	-0.6%	-1.8%
Total Revenue	244.1	233.0	4.8%	4.6%

Revenues in the motorway channel were in line with the same quarter the previous year, while the airport channel showed double-digit growth in revenues (11.1%) due to both solid performance at Brussels, Geneva and Zurich airports and the start up of new operations in the UK and Germany which more than offset the non-renewal of the contract in Bale-Mulhouse Airport. The positive trend in revenues in the railway station channel reflects the contribution made by new points of sale started up in stations in Madrid, Paris and Belgium. In 3rd quarter 2014 new openings generated revenues of €12.1m.

3rd quarter **Ebitda** in the Other European countries rose 10.6% (10.7% at current rates) to €33.8m from €30.5m in 3rd quarter 2013 thanks to the increase in sales and the success of measures to recover profitability undertaken in all countries in the area. The ratio to revenues moved from 13.1% to 13.8%.

Excluding re-organization costs, which in 3rd quarter 2014 amounted to €0.9m (€0.7m in 2013), Ebitda would have increased by 11% (11.1% at current rates) against the same period the previous year, with a ratio to revenues of 14.2% (13.4% in 3rd quarter 2013).

Results in the first nine months

Revenues in the Other European countries in first nine months of the year amounted to €613.4m, up 6.2% (up 6.3% at current rates) on €577.2m in the reference period thanks to new openings on motorways in Belgium, in airports in the UK and Germany and in railway stations in Madrid, Paris and Belgium (in the first nine months of the year, new openings generated revenues of €42.9m).



Press release

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

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

	First nine months 2014	First nine months 2013	Change	
			2013	at constant exchange rates
(€m)				
Motorways	327.0	311.5	5.0%	4.8%
Airports	168.0	155.1	8.3%	8.5%
Railway Stations	93.0	82.8	12.3%	12.4%
Other	25.5	27.8	-8.3%	-8.9%
Total Revenue	613.4	577.2	6.3%	6.2%

Ebitda in the Other European countries in the first nine months reached €44.9m from €40.2m in the same period in 2013, with an Ebitda margin of 7.3% against 7% in the same period the previous year thanks to a reduction in operating costs. Excluding re-organization costs, which in the first nine months of 2014 amounted to €1.2m (€1.3m in 2013), Ebitda would have increased by 11.2% (11.1% at current rates) against the same period the previous year, with a ratio to revenues of 7.5% (7.2% in the first nine months of 2013).

Corporate costs

Corporate costs in the 3rd quarter amounted to €4.6m against €10.6m in the same period the previous year. The figure for 3rd quarter 2013 also included demerger costs of €2.4m and re-organization costs of €0.2m.

Corporate costs in the first nine months fell to €16.3m from €24.6m in 2013, which included the above mentioned €2.4m demerger costs and a €0.3m re-organization charge (€0.1m in the first nine months of 2014).