



Il CdA approva i risultati consolidati al 30 giugno 2014¹

Autogrill: Ebitda in crescita nel semestre e in accelerazione nel secondo trimestre

Risultati del secondo trimestre 2014²

- Ricavi consolidati: 974,3m€, +0,4% vs 995,9m€ del 2° trimestre 2013 (+3,9% al netto delle attività US Retail cedute)³
- Ebitda consolidato: 88,4m€, +12,6% vs 81,2m€ del 2° trimestre 2013 (+11,7% al netto delle attività US Retail cedute)⁴

Risultati del primo semestre 2014²

- Ricavi consolidati: 1.787,3m€, -0,2% vs 1.837,8m€ del 1° semestre 2013 (+3,3% al netto delle attività US Retail cedute)³
- Ebitda consolidato: 103,5m€, +4,7% vs 102,8m€ del 1° semestre 2013 (+6% al netto delle attività US Retail cedute)⁴
- Risultato netto da attività operative continuative: -18,4m€ vs -32,6m€ del 1° semestre 2013
- Generazione di cassa: -9,6m€, dopo investimenti per 85m€, in miglioramento rispetto ai -95,2m€ del 1° semestre 2013
- Posizione finanziaria netta: 691,9m€ al 30 giugno 2014 vs 672,7m€ al 31 dicembre 2013

Outlook esercizio 2014

- Nelle prime 29 settimane⁵ dell'anno vendite in crescita del 3,4%⁶ (-0,3% a cambi correnti) rispetto al periodo di confronto 2013
- Il Gruppo conferma la *guidance* annunciata a maggio

Milano, 31 luglio 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 giugno 2014.

Nei primi sei mesi dell'anno il Gruppo ha registrato miglioramenti nei principali mercati di riferimento. L'aggiudicazione di nuovi importanti contratti ha confermato la capacità di proseguire una strategia di espansione nel canale aeroportuale a livello mondiale e di focalizzazione sui locali a più elevata potenzialità nel canale autostradale europeo.

¹ A seguito della scissione parziale proporzionale di Autogrill S.p.A. a favore di World Duty Free S.p.A., i cui effetti sono decorsi dal 1° ottobre 2013, il risultato netto e i flussi di cassa del settore Travel Retail & Duty Free per il primo trimestre 2013 sono rappresentati, in applicazione del principio contabile IFRS 5, separatamente nel conto economico consolidato e nel rendiconto finanziario consolidato.

² I commenti sono relativi alle variazioni a cambi costanti per meglio illustrare il reale andamento delle attività.

³ La variazione delle vendite è determinata escludendo dai ricavi consolidati del primo semestre 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 La variazione esclude anche gli oneri di riorganizzazione.

⁵ Cambi medi: 2014: €/€ 1,3693; 2013: €/€ 1,3119.

⁶ Escludendo dal periodo di confronto le vendite del Ramo US Retail ceduto nel 2013.



I ricavi consolidati del primo semestre 2014 sono stati pari a 1.787,3m€ rispetto ai 1.837,8m€ dello stesso periodo dell'anno precedente, con una riduzione dello 0,2% (-2,7% a cambi correnti) unicamente dovuta al deconsolidamento delle attività di retail aeroportuale in Nord America, oggetto di cessione a World Duty Free nel 2013 (c.d. "Ramo US Retail"). Al netto di tale cessione i ricavi sono in crescita del 3,3% (+0,8% a cambi correnti).

In crescita l'Ebitda consolidato, che si è attestato a 103,5m€ (102,8m€ nel 2013), in incremento del 4,7% (+0,7% a cambi correnti) rispetto al periodo di confronto. In ripresa anche l'incidenza del margine sui ricavi che passa dal 5,6% al 5,8%. Escludendo l'impatto della cessione del Ramo US Retail e gli oneri di riorganizzazione sostenuti nei due periodi, la crescita è stata del 6%⁷. La migliore performance registrata da HMSHost e negli Altri Paesi europei ha più che bilanciato il calo in Italia.

L'aumento del risultato operativo, unito alla riduzione degli ammortamenti (effetto dei minori investimenti nell'esercizio precedente) e al decremento degli oneri finanziari, hanno permesso al Gruppo di ridurre la perdita di periodo da attività operative continuative a -18,4m€ rispetto a -32,6m€ del primo semestre 2013.

In miglioramento, infine, il risultato della gestione finanziaria che vede l'assorbimento di cassa della prima parte dell'anno ridotta da 95,2m€ a 9,6m€ del primo semestre 2013, dopo investimenti per 85m€ (100,5m€ nel primo semestre 2013).

Sviluppo del business e aggiudicazione di nuovi contratti

Nell'ambito dell'ampliamento della presenza nel canale aeroportuale, a gennaio è stato annunciato l'ingresso nell'aeroporto internazionale di Fort Lauderdale in Florida; a febbraio è stata consolidata la presenza nell'aeroporto di Copenhagen, estendendo una concessione esistente; agli inizi di marzo il Gruppo ha fatto ingresso nello scalo internazionale di Abu Dhabi.

Per quanto riguarda il canale autostradale, nei primi sei mesi Autogrill ha sottoscritto un accordo con Rosneft, che ha già consentito di sviluppare in franchising il marchio proprietario Acafé in sette aree di servizio nei pressi di Sochi, rafforzando così la propria presenza sul mercato russo. Nello stesso periodo Autogrill si è aggiudicata 21 sub-concessioni di ristoro sulla rete di Autostrade per l'Italia, un esito in linea con gli obiettivi strategici della Società.

Nell'ambito della strategia di rinnovamento dell'offerta, il Gruppo continua il percorso di innovazione della proposta commerciale, attraverso l'ideazione di nuovi marchi in linea con le esigenze dei consumatori: nell'aeroporto di Roma Fiumicino, Autogrill ha inaugurato il primo Mercedes-Benz Café e The Burger Federation, nuovo brand internazionale di hamburger gourmet sviluppato internamente. A luglio Autogrill ha, inoltre, aperto il nuovo Bistrot Düsseldorf Airport, la reinterpretazione tedesca della formula sviluppata con l'Università di Scienze Gastronomiche di Pollenzo, che ha già registrato un notevole successo nella Stazione Centrale di Milano.

Evoluzione prevedibile della gestione – Outlook 2014

Nelle prime 29 settimane⁸ dell'anno le vendite⁹ hanno registrato una crescita del 3,4%¹⁰ (-0,3% a cambi correnti) rispetto al periodo di confronto 2013.

⁷ +2,3% a cambi correnti.

⁸ Escludendo le vendite del Ramo US Retail ceduto nel 2013. Cambi medi: 2014: €/€ 1,3693; 2013: €/€ 1,3119.



Il Gruppo conferma la *guidance* annunciata a maggio sulla base della quale ci si attende¹¹ per l'esercizio 2014 ricavi per circa 3.860m€, un Ebitda¹² di circa 310m€, con una incidenza del margine sui ricavi attesi dell'8%, e investimenti per circa 210m€.

Dati economici consolidati¹³ del secondo trimestre 2014

Ricavi

Nel **secondo trimestre 2014** i **ricavi** consolidati si sono attestati a 974,3m€, in aumento dello 0,4% rispetto ai 995,9m€ del periodo di confronto 2013 (-2,2% a cambi correnti), con una crescita sostenuta in tutti i principali canali di attività. Al netto del deconsolidamento del Ramo US Retail, la crescita è stata del 3,9% (+1,3% a cambi correnti).

Nel **secondo trimestre** in incremento del 6,2% i ricavi negli aeroporti statunitensi dove si è registrato un traffico del +2,9%¹⁴. A livello complessivo le vendite delle attività gestite da HMSHost sono state di 651,2m\$, -0,6% (-1,1% a cambi correnti) rispetto ai 658,1m\$ del secondo trimestre 2013, a causa del mancato apporto del Ramo US Retail ceduto, al netto del quale si è registrata invece una crescita del 6,6% (+6,1% a cambi correnti).

I ricavi del **secondo trimestre** in **Italia** sono stati pari a 291,5m€, in calo del 2,5% rispetto ai 299m€ del periodo di confronto, principalmente per effetto della chiusura di locali non profittevoli nei canali fuori autostrada. Le vendite in autostrada, in aumento dell'1,1%, beneficiano anche della diversa calendarizzazione delle festività pasquali, mentre il periodo non ha subito effetti dai rinnovi selettivi sulla rete autostradale, poiché il passaggio dei punti vendita non rinnovati ai nuovi operatori ha avuto inizio soltanto nel mese di luglio 2014.

In aumento del 7,5% i ricavi del **secondo trimestre** negli Altri Paesi europei, pari a 207,8m€ rispetto ai 193,4m€ del secondo trimestre 2013, sostenuti dalle buone performance in aeroporti e stazioni ferroviarie.

Ebitda

Nel secondo trimestre l'**Ebitda** consolidato si è attestato a 88,4m€, in aumento del 12,6% rispetto agli 81,2m€ del periodo di confronto (+8,9% a cambi correnti), con un Ebitda margin del 9,1% rispetto all'8,2% del corrispondente periodo 2013. Al progressivo recupero di marginalità hanno contribuito il positivo andamento delle vendite e la riduzione dei costi centrali. Escludendo l'impatto derivante dalla cessione del Ramo US Retail e gli oneri di riorganizzazione (1,1m€ nel secondo trimestre 2014 e 3,7m€ nello stesso periodo 2013), l'Ebitda è risultato in aumento del 11,7% (+ 8,4% a cambi correnti).

⁹ Il dato esclude in particolare le attività Business to Business (franchisee e wholesale retail). I ricavi dei punti vendita rappresentano circa il 98% dei ricavi totali del Gruppo.

¹⁰ I ricavi complessivi sono risultati in calo dello 0,3% rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente (-3,9% a cambi correnti).

¹¹ La previsione è stata predisposta utilizzando un cambio medio €/€ di 1,37.

¹² Inclusivo dei costi Corporate.

¹³ Cambi medi del primo semestre: 2014 €/€ 1,3703; 2013 €/€ 1,3134.

¹⁴ Fonte: Airlines for America, aprile-giugno 2014.



Dati economici consolidati¹⁵ del primo semestre 2014

Ricavi

Il Gruppo ha chiuso il primo semestre 2014 con ricavi consolidati pari a 1.787,3m€, sostanzialmente stabili (-0,2%) rispetto ai 1.837,8m€ del periodo di confronto (-2,7% a cambi correnti). Sul risultato ha inciso l'effetto del deconsolidamento del Ramo US Retail, ceduto a settembre 2013, al netto del quale la crescita è stata del 3,3% (+0,8% a cambi correnti).

Confermato il trend di forte crescita delle vendite negli aeroporti (+5,5%)¹⁶, sostenuto dai buoni risultati ottenuti negli scali statunitensi, dove le vendite hanno sovra performato il traffico, dalle nuove aperture in Gran Bretagna e anche da quelle in Paesi ad alto potenziale di crescita, quali Vietnam, Russia e Turchia.

I ricavi del canale autostradale, in incremento del 2,8%¹⁷, hanno beneficiato del buon andamento delle attività in Nord America, dell'apertura di nuovi punti vendita in Europa (Belgio e Germania) e della sostanziale stabilità dell'Italia.

Buoni i risultati nel canale stazioni ferroviarie, dove la crescita a doppia cifra dei ricavi, pari all'11,2%¹⁸, è stata sostenuta dalle nuove aperture in Francia, in Spagna ed in Italia.

Ebitda

Nel primo semestre 2014 l'Ebitda consolidato si è attestato a 103,5m€, in aumento del 4,7% rispetto ai 102,8m€ del corrispondente periodo 2013 (+0,7% a cambi correnti), con un'incidenza sui ricavi del 5,8% (5,6% nei primi sei mesi 2013). Il risultato è stato sostenuto dal miglioramento delle performance nelle aree gestite da HMSHost e negli Altri Paesi europei. Escludendo l'impatto derivante dalla cessione del Ramo US Retail (che aveva contribuito al risultato del primo semestre 2013 per 3,8m\$) e gli oneri di riorganizzazione per 3m€ (4,2m€ nel 2013), l'Ebitda è cresciuto del 6% (+2,3% a cambi correnti).

Ebit

Il risultato operativo è stato di 14,2m€, in crescita rispetto ai 3,9m€ del 2013. Nei primi sei mesi del 2014 gli ammortamenti e le svalutazioni sono stati pari a 89,3m€, in calo del 7,7% (-9,7% a cambi correnti) rispetto ai 98,9m€ del periodo di confronto per effetto dei minori investimenti realizzati lo scorso anno.

Risultato netto da attività operative continuative (Food & Beverage)

Nel primo semestre 2014 il risultato netto da attività continuative è stato negativo per 18,4m€, in miglioramento rispetto alla perdita di 32,6m€ del periodo di confronto principalmente per effetto dei migliori risultati operativi e della riduzione degli oneri finanziari. Questi ultimi si sono attestati a 19,5m€ (25,8m€ nel primo semestre 2013) grazie alla riduzione dell'indebitamento e al venir meno del costo nel periodo relativo all'ammortamento dei derivati di copertura del rischio tasso (4,5m€ nel primo semestre 2013), estinti nel luglio 2011 in via anticipata rispetto alla data di scadenza originaria.

Risultato netto di Gruppo

Nel primo semestre 2014 il risultato netto attribuibile ai soci della controllante è stato negativo per 23,7m€ rispetto ad un profitto di 4,3m€ dello stesso periodo dell'anno precedente. La variazione riflette l'uscita dall'area di consolidamento, per effetto della scissione intervenuta il 1° ottobre 2013, del settore Travel Retail & Duty Free, che nel primo semestre 2013 aveva contribuito al Risultato di Gruppo per

¹⁵ Cambi medi del primo semestre: 2014 €/€ 1,3703; 2013 €/€ 1,3134.

¹⁶ +1,2% a cambi correnti.

¹⁷ +1,8% a cambi correnti.

¹⁸ +11,1% a cambi correnti.



42,6m€. L'aumento delle imposte, a 13,6m€ rispetto ai 10,2m€ del primo semestre 2013, riflette il miglioramento del risultato operativo. Gli utili di terzi sono pari a 5,3m€ (5,7m€ nel medesimo periodo del 2013).

Dati patrimoniali consolidati¹⁹ al 30 giugno 2014

Investimenti netti

Gli investimenti netti sono stati di 74,7m€ rispetto ai 64,8m€ del primo semestre 2013. I principali interventi hanno riguardato alcuni scali americani, quali Fort Lauderdale, Raleigh/Durham, San Diego e Washington, gli aeroporti di Roma Fiumicino, Amsterdam Schiphol e Bali e le aree di servizio della Pennsylvania Turnpike e Ontario Tollroad.

Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2014 risulta pari a 691,9m€, in aumento di 19,2m€ rispetto ai 672,7m€ del 31 dicembre 2013.

Nel primo semestre del 2014 il Gruppo ha contenuto l'assorbimento di cassa a 9,6m€, con un netto miglioramento rispetto ai 95,2m€ dello stesso periodo del 2013, che includevano anche 16m€ di investimento per l'ingresso in Vietnam. Il risultato beneficia di una migliore gestione del capitale circolante netto in parte legata a efficienze gestionali e, in parte, all'incasso di 17m\$ dal Gruppo World Duty Free, in relazione alla cessione del Ramo US Retail, nonché alla riduzione degli investimenti. Il primo semestre 2013 era stato caratterizzato da due eventi non ricorrenti di segno tra loro opposto: il pagamento degli incentivi pluriennali al management (15m€) e l'incasso di 15m\$ per un rimborso di imposte pagate negli Stati Uniti nel 2012.

Dati economici per area geografica del primo semestre 2014

Nei primi sei mesi dell'anno i **ricavi** nell'area gestita da **HMSHost²⁰** sono stati pari a 1.217,9m\$, in calo dell'1,5%²¹ (-2,2% a cambi correnti) rispetto a 1.245,7m\$ del primo semestre 2013 ma in crescita del 5,7% al netto delle attività US Retail cedute.

I ricavi nel canale aeroportuale sono cresciuti del 6,1% (+5,4% a cambi correnti), grazie al contributo fornito dalle nuove aperture in Russia, Turchia e Vietnam che hanno più che compensato gli effetti negativi del c.d. *fracturing* di alcuni contratti negli Stati Uniti, fenomeno quest'ultimo il cui impatto sul primo semestre 2014 è risultato in progressiva riduzione rispetto all'anno precedente. Le vendite negli scali statunitensi sono incrementate del 5,7%, rispetto a un traffico passeggeri del +2%²², grazie all'aumento del numero delle transazioni e dello scontrino medio.

¹⁹ Cambi correnti al 30 giugno 2014 €/€: 1,3658; al 31 dicembre 2013 €/€: 1,3791.

²⁰ 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), Medio Oriente (Emirati Arabi, Turchia), Russia, Asia e Area del Pacifico (Australia, India, Indonesia, Malesia, Nuova Zelanda, Singapore e Vietnam).

²¹ 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.

²² Fonte: Airlines for America gennaio-giugno 2014.



I ricavi sulle autostrade dell'area, a fronte di un traffico in calo dello 0,8%²³, sono cresciuti complessivamente del 6,3% (+4,6% a cambi correnti), anche grazie all'aumento dello scontrino medio e alla riapertura dei punti vendita della Ontario Tollroad in Canada.

L'Ebitda di HMSHost è stato pari a 123,7m\$, in aumento dell'1,9% rispetto ai 121,4m\$ del primo semestre 2013, con un miglioramento dell'incidenza del margine sui ricavi passata dal 9,7% al 10,2% grazie al più favorevole mix delle vendite. Escludendo il contributo del Ramo US Retail (3,8m\$) dal risultato del periodo di confronto e gli oneri di riorganizzazione per 1,8m\$ (2,1m\$ nel primo semestre 2013) l'Ebitda è cresciuto del 4,8%.

I ricavi complessivi in Italia sono stati pari a 529,2m€, in calo del 2,9% rispetto ai 545,1m€ del primo semestre 2013. Sul risultato incide la cessazione delle attività in alcuni punti vendita aeroportuali e cittadini, caratterizzati da performance negative.

Nel canale autostradale le vendite sono state in linea con il periodo di confronto e in ritardo rispetto al traffico (+1,7%²⁴), per effetto dei minori consumi, che hanno penalizzato maggiormente l'attività di ristorazione (-0,8%) rispetto alle vendite del market (+1,2%) e dei prodotti complementari (+0,5%).

I ricavi negli aeroporti hanno registrato un calo del 7,6%. La chiusura di alcuni locali nell'aeroporto di Milano Malpensa e l'uscita dagli scali di Bari e Catania è stata parzialmente compensata dall'apertura di nuovi punti vendita nell'aeroporto di Roma Fiumicino. I ricavi nel canale stazioni ferroviarie sono aumentati del 12,1% rispetto al periodo di confronto, grazie alle nuove aperture nelle stazioni di Milano Centrale (Bistrot), Bari e Venezia.

In Italia l'Ebitda è stato pari a 13,9m€, in calo del 5,8% rispetto ai 14,7m€ del periodo di confronto, con un'incidenza sui ricavi che passa dal 2,7% al 2,6%. I benefici ottenuti dalla chiusura dei locali non profittevoli hanno compensato in larga misura gli effetti negativi del mix di vendita più spostato verso le componenti market e complementari rispetto alla ristorazione. Nel primo semestre 2014 sono stati sostenuti oneri di riorganizzazione per 1,3m€ (2m€ nel primo semestre 2013), al netto dei quali la riduzione dell'Ebitda è stata del 9%.

Negli Altri Paesi europei si registrano ricavi per 369,3m€, in crescita del 7,4% (+7,3% a cambi correnti) rispetto ai 344,2m€ del primo semestre 2013.

Il canale autostradale registra un incremento delle vendite del 8,7% (+8,8% a cambi correnti) mentre il canale aeroportuale (+6,8%; +6,4% a cambi correnti) ha beneficiato dell'avvio di nuove attività in Gran Bretagna (in particolare nello scalo di East Midlands) e della buona performance degli aeroporti di Bruxelles e Zurigo. Il buon andamento dei ricavi nel canale stazioni ferroviarie (+10,7%; +10,5% a cambi correnti), infine, riflette il contributo dei nuovi punti vendita avviati nelle stazioni a Parigi, Madrid e in Belgio.

L'Ebitda degli Altri Paesi Europei è stato pari a 11,1m€, in aumento del 15,5% (+15,1% a cambi correnti) rispetto ai 9,6m€ del primo semestre 2013, grazie all'aumento delle vendite e al recupero di redditività realizzato in alcuni Paesi mediante la riduzione dei costi operativi. L'incidenza dell'Ebitda sulle vendite si è attestata al 3% rispetto al 2,8% del primo semestre 2013. Escludendo gli oneri di riorganizzazione, nel primo semestre 2014 pari a 0,2m€ e nello stesso periodo del 2013 pari allo 0,5m€, l'Ebitda è stato in aumento dell'11,7% (+11,3% a cambi correnti).

²³ Fonte: Federal Highway Administration gennaio-maggio 2014.

²⁴ Fonte: AISCAT gennaio-aprile 2014.



Comunicato stampa

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

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

I risultati al 30 giugno 2014 saranno illustrati nel corso di una conference call con la comunità finanziaria, che si terrà oggi a partire dalle ore 17:00. La presentazione sarà disponibile nella sezione Investor Relations del sito www.autogrill.com a partire dalle ore 16.30. Numeri di telefono da contattare:

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

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

Disclaimer

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

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

Per ulteriori informazioni:

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

Antonella Pinto
Corporate Communications Specialist
T: +39 02 4826 3499
antonella.pinto@autogrill.net

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



Comunicato stampa

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

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

Conto economico consolidato sintetico del 1° semestre 2014

(m€)	Primo semestre	Incidenze	Primo semestre	Incidenze	Variazione	
	2014		2013		2013	a cambi costanti
Ricavi	1.787,3	100,0%	1.837,8	100,0%	-2,7%	-0,2%
Altri proventi operativi	64,4	3,6%	59,9	3,3%	7,6%	7,8%
Totale ricavi e proventi	1.851,7	103,6%	1.897,6	103,3%	-2,4%	0,0%
Costo delle materie prime, sussidiarie e merci	(601,9)	33,7%	(616,8)	33,6%	-2,4%	-0,7%
Costo del personale	(609,1)	34,1%	(628,3)	34,2%	-3,1%	-0,9%
Costo per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	(308,3)	17,2%	(316,7)	17,2%	-2,7%	-0,4%
Altri costi operativi	(229,0)	12,8%	(233,0)	12,7%	-1,8%	0,2%
EBITDA	103,5	5,8%	102,8	5,6%	0,7%	4,7%
Ammortamenti e svalutazioni	(89,3)	5,0%	(98,9)	5,4%	-9,7%	-7,7%
Risultato operativo (EBIT)	14,2	0,8%	3,9	0,2%	262,0%	560,7%
Proventi (Oneri) finanziari	(19,5)	1,1%	(25,8)	1,4%	-24,4%	-23,0%
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0,5	0,0%	(0,5)	0,0%	n.s.	n.s.
Risultato ante imposte	(4,8)	0,3%	(22,4)	1,2%	78,4%	79,6%
Imposte sul reddito	(13,6)	0,8%	(10,2)	0,6%	33,3%	38,6%
Risultato netto del periodo da attività operative continuative	(18,4)	1,0%	(32,6)	1,8%	43,5%	45,1%
Risultato netto del periodo da attività operative oggetto scissione	-	0,0%	42,6	2,3%	-100,0%	-100,0%
Risultato netto attribuibile a:	(18,4)	1,0%	9,9	0,5%	n.s.	n.s.
- soci della controllante	(23,7)	1,3%	4,3	0,2%	n.s.	n.s.
- interessenze di pertinenza di terzi	5,3	0,3%	5,7	0,3%	-6,7%	-3,5%



Situazione patrimoniale - finanziaria riclassificata al 30 giugno 2014

			Variazione	
	30/06/2014	31/12/2013	2013	a cambi costanti
(m€)				
Attività immateriali	813,7	811,1	2,6	(2,5)
Immobili, impianti e macchinari	775,5	782,5	(7,0)	(11,8)
Immobilizzazioni finanziarie	21,4	22,0	(0,7)	(0,7)
A) Capitale immobilizzato	1.610,6	1.615,6	(5,0)	(15,1)
Magazzino	110,3	106,1	4,2	3,9
Crediti commerciali	51,0	46,4	4,6	4,4
Altri crediti	200,9	191,1	9,8	9,2
Debiti commerciali	(418,7)	(396,2)	(22,5)	(21,4)
Altri debiti	(282,5)	(287,5)	4,9	6,4
B) Capitale di esercizio	(339,1)	(340,0)	1,0	2,6
C) Capitale investito, dedotte le passività di esercizio	1.271,5	1.275,6	(4,1)	(12,5)
D) Altre attività e passività non correnti non finanziarie	(153,3)	(158,1)	4,8	5,5
E) Capitale investito netto	1.118,2	1.117,5	0,7	(7,1)
Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante	395,3	413,6	(18,3)	(22,2)
Patrimonio netto attribuibile ad interessenze di pertinenza di terzi	31,0	31,2	(0,2)	(0,4)
F) Patrimonio netto	426,3	444,8	(18,5)	(22,6)
Debiti finanziari a medio-lungo termine	762,6	748,2	14,4	10,6
Crediti finanziari a medio-lungo termine	(9,0)	(11,1)	2,2	2,3
G) Posizione finanziaria netta a medio-lungo termine	753,6	737,0	16,6	12,9
Debiti finanziari a breve termine	133,5	128,2	5,3	4,6
Disponibilità e crediti finanziari a breve termine	(195,2)	(192,5)	(2,7)	(2,0)
H) Posizione finanziaria netta a breve termine	(61,7)	(64,3)	2,6	2,6
Posizione finanziaria netta (G+H)	691,9	672,7	19,2	15,5
I) Totale, come in E)	1.118,2	1.117,5	0,7	(7,1)



Rendiconto finanziario consolidato - 1° semestre 2014

(m€)	Primo semestre 2014	Primo semestre 2013
Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali	129,6	96,8
Utile ante imposte e oneri finanziari netti del periodo	14,7	3,4
Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni, al netto delle rivalutazioni	89,3	98,9
Rettifiche di valore e (plusvalenze)/minusvalenze su realizzo di attività finanziarie	(0,5)	0,5
(Plusvalenze) / minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	(0,6)	(1,0)
Altre poste non monetarie	0,4	0,6
Variazione del capitale di esercizio ⁽¹⁾	(7,3)	(66,6)
Variazione netta delle attività e passività non correnti non finanziarie	(2,7)	(3,8)
Flusso monetario da attività operativa	93,3	31,9
Imposte (pagate) rimborsate	(0,7)	8,6
Interessi netti pagati	(17,1)	(19,2)
Flusso monetario netto da attività operativa	75,4	21,3
Investimenti in immobili, impianti e macchinari e in attività immateriali	(86,3)	(102,0)
Prezzo di realizzo delle immobilizzazioni cedute	1,3	1,5
Acquisto di partecipazioni consolidate	(0,1)	(16,1)
Incasso di dividendi da attività operative oggetto di scissione	-	220,0
Variazione netta delle attività finanziarie non correnti	(1,8)	0,2
Flusso monetario da attività di investimento	(86,9)	103,6
Emissione di obbligazioni "Private Placement"	0,0	265,8
Rimborsi di obbligazioni "Private Placement"	0,0	(203,4)
Accensione di nuovi finanziamenti a medio-lungo termine	17,8	181,2
Rimborsi di finanziamenti a medio-lungo termine	(4,9)	(410,7)
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	(13,6)	39,6
Esercizio stock option	0,4	-
Altri movimenti ⁽²⁾	(5,3)	(7,7)
Flusso monetario da attività di finanziamento	(5,7)	(65,3)
Flusso monetario del periodo delle attività operative continuative	(17,2)	59,6
Flusso monetario netto da attività operativa delle attività operative oggetto di scissione	-	(136,9)
Flusso monetario da attività di investimento delle attività operative oggetto di scissione	-	(34,8)
Flusso monetario da attività di finanziamento delle attività operative oggetto di scissione	-	185,6
Flusso monetario del periodo delle attività operative oggetto di scissione	-	13,8
Differenze cambio su disponibilità liquide nette	0,9	0,1
Cassa e altre disponibilità liquide nette finali	113,3	170,3
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 giugno 2014 e al 30 giugno 2013	113,3	170,3
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	168,4	199,0
Scoperti di conto corrente	(55,1)	(28,7)

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

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



Comunicato stampa

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

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

Conto economico consolidato sintetico del 2° Trimestre 2014

(m€)	2° trimestre		2° trimestre		Variazione	
	2014	<i>Incidenze</i>	2013	<i>Incidenze</i>	2013	a cambi costanti
Ricavi	974,3	100,0%	995,9	100,0%	-2,2%	0,4%
Altri proventi operativi	37,3	3,8%	33,1	3,3%	12,7%	12,9%
Totale ricavi e proventi	1.011,5	103,8%	1.029,0	103,3%	-1,7%	0,8%
Costo delle materie prime, sussidiarie e merci	(324,7)	33,3%	(332,6)	33,4%	-2,4%	-0,5%
Costo del personale	(311,8)	32,0%	(321,5)	32,3%	-3,0%	-0,6%
Costo per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	(168,0)	17,2%	(172,3)	17,3%	-2,5%	0,0%
Altri costi operativi	(118,6)	12,2%	(121,4)	12,2%	-2,3%	-0,2%
EBITDA	88,4	9,1%	81,2	8,2%	8,9%	12,6%
Ammortamenti e svalutazioni	(47,0)	4,8%	(49,9)	5,0%	-5,9%	-3,6%
Risultato operativo (EBIT)	41,4	4,2%	31,2	3,1%	32,5%	39,1%
Proventi (Oneri) finanziari	(9,6)	1,0%	(9,7)	1,0%	-0,8%	2,1%
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(0,1)	0,0%	(0,1)	0,0%	-41,7%	-54,0%
Risultato ante imposte	31,6	3,2%	21,4	2,2%	47,5%	56,3%
Imposte sul reddito	(13,5)	1,4%	(13,2)	1,3%	2,1%	5,1%
Risultato netto del periodo da attività operative continuative	18,2	1,9%	8,3	0,8%	119,9%	144,4%
Risultato netto da attività destinate alla scissione	-	0,0%	30,3	3,0%	-100,0%	-100,0%
Risultato netto attribuibile a:	18,2	1,9%	38,6	3,9%	-52,9%	-52,7%
- soci della controllante	13,4	1,4%	35,5	3,6%	-62,2%	-62,1%
- interessenze di pertinenza di terzi	4,8	0,5%	3,1	0,3%	52,1%	57,8%



The Board of Directors approves the consolidated results at 30 June 2014¹

Autogrill: 1st half growth in Ebitda accelerates in 2nd quarter

Results in 2nd quarter 2014²

- Consolidated revenues: €974.3m, up 0.4% on €995.9m in 2nd quarter 2013 (up 3.9% net of the transferred US Retail business)³
- Consolidated Ebitda: €88.4m, up 12.6% on €81.2m in 2nd quarter 2013 (up 11.7% net of the transferred US Retail business)⁴

Results for 1st half 2014²

- Consolidated revenues: €1,787.3m, down 0.2% on €1,837.8m in 1st half 2013 (up 3.3% net of the transferred US Retail business)³
- Consolidated Ebitda: €103.5m, up 4.7% on €102.8m in 1st half 2013 (up 6% net of the transferred US Retail business)⁴
- Net result from continuing operations: €-18.4m against €-32.6m in 1st half 2013
- Free operating cash flow: €-9.6m, after capital expenditure of 85m€, an improvement on €-95.2m in 1st half 2013
- Net financial position: €691.9m at 30 June 2014 against €672.7m at 31 December 2013

Outlook for 2014

- Sales over the first 29 weeks⁵ of the year were up 3.4%⁶ (down 0.3% at current rates) compared to 1st half 2013
- The Group confirms the guidance issued in May

Milan, 31 July 2014 – Meeting today, the Board of Directors of Autogrill S.p.A. (Milan: AGL IM) examined and approved the consolidated results to 30 June 2014.

The Group saw improvements in its main markets in the first six months of the year. The securing of important new contracts proved its capacity to pursue a strategy of expansion in airports worldwide and focusing on higher potential locations in the European motorway channel.

Consolidated revenues in 1st half 2014 amounted to €1,787.3m against €1,837.8m in the same period the previous year, the 0.2.% decrease (a 2.7% decrease at current rates) being entirely due to the

¹ Following the proportional partial demerger of Autogrill S.p.A. in favour of World Duty Free S.p.A., the effects of which run from 1 October 2013, the net result and cash flows of the Travel Retail & Duty Free business in 1st quarter 2013 are stated, as required by IFRS accounting standard 5, separately in the consolidated income statement and consolidated cash flow statement.

² Comments refer to changes at constant rates to give a clearer picture of actual business trends.

³ The change in sales is obtained by excluding from consolidated revenues in 1st half 2013 the contribution from the US Retail Division transferred in 4th quarter 2013. Unlike the revenues relative to the demerged business, the revenues of the US Retail Division are included in revenues from continuing operations up to 30 September 2013.

⁴ The change also excludes re-organization charges.

⁵ Average exchange rates: 2014: €/€ 1.3693; 2013: €/€ 1.3119.

⁶ Excluding from the reference period the sales of the US Retail Division transferred in 2013.



deconsolidation of the airport retail business in North America ("US Retail Division") transferred to World Duty Free in 2013. Net of such transfer, revenues were up 3.3% (up 0.8% at current rates).

Consolidated Ebitda rose 4.7% (0.7% at current rates) to €103.5m from €102.8m in 1st half 2013. The ratio to revenues also rose, from 5.6% to 5.8%. Excluding the impact of the transfer of the US Retail Division and re-organization charges in the two periods, the figure was up 6%⁷. Improved performance by HMSHost and in Other European countries more than offset the contraction in Italy.

The improved operating result, together with lower amortization and depreciation (reflecting a lower level of investments in the previous year) and a decrease in financial charges, enabled the Group to reduce the period's result from continuing operations to a negative €18.4m compared to a negative €32.6m in 1st half 2013.

Lastly, financial management showed improvement, with cash absorption in the 1st half of the year reduced to €9.6m from €95.2m in 1st half 2013, after capital expenditure of 85m€ (100.5m€ in 1st half 2013).

Business development and new contracts

Regarding expansion in the airport channel, it was announced in January that the Group was to start up at Fort Lauderdale International Airport in Florida and in February that it was consolidating its operations in Copenhagen Airport by extending an existing concession. At the beginning of March the Group made its entry to Abu Dhabi International Airport.

In the motorway channel, the 1st half, Autogrill entered an agreement with Rosneft enabling the Acafé house brand to be operated under franchising in seven service areas around Sochi, thus strengthening its presence on the Russian market. In the same period, the Company secured 21 f&b sub-concessions on the Autostrade per l'Italia network, a result in line with its strategic objectives.

Regarding the strategy of renewing its commercial offering, the Group is carrying forward a process of innovation that involves the design of new brands in line with consumers' needs. At Roma Fiumicino Airport, Autogrill opened the first Mercedes-Benz Café and The Burger Federation, a new gourmet hamburger brand developed in-house. And in July Autogrill opened the new Bistrot Düsseldorf Airport, a German re-interpretation of the formula developed with the University of Gastronomic Sciences in Pollenzo, which has already proved very successful at Milan's Stazione Centrale.

Outlook for 2014

Sales⁸ over the first 29 weeks⁹ of the year were up 3.4%¹⁰ (down 0.3% at current rates) compared to 1st half 2013.

The Group confirms the guidance it issued in May, on the basis of which revenues for full year 2014 are expected¹¹ to be around €3,860m, with Ebitda¹² at around €310m, a margin on expected revenues of 8% and capital expenditure worth around €210m.

⁷ Up 2.3% at current rates.

⁸ The figure excludes Business to Business (franchisees and wholesale retail). Revenues from points of sale account for around 98% of total Group revenues.

⁹ Excluding the sales of the US Retail Division transferred in 2013. Average rates: 2014: €/€ 1.3693; 2013: €/€ 1.3119.

¹⁰ Overall revenues were down 0.3% on the same period in 2013 (down 3.9% at current rates).

¹¹ Using an average €/€ exchange rate of 1.37.



Consolidated income data¹³ in 2nd quarter 2014

Revenues

Consolidated **revenues** in **2nd quarter 2014** amounted to €974.3m, up 0.4% on €995.9m in the same period in 2013 (down 2.2% at current rates), with sustained growth in all the main business channels. Net of the deconsolidation of the US Retail Division, revenues were up 3.9% (up 1.3% at current rates).

Revenues in **2nd quarter 2014** were up 6.2% in US airports, where traffic was up 2.9%¹⁴. **HMSHost's** overall sales amounted to \$651.2m, down 0.6% (down 1.1% at current rates) on \$658.1m in 2nd quarter 2013 due to the discontinuation of revenue flows from the transferred US Retail Division, net of which effect the was growth of 6.6% (6.1% at current rates).

Revenues in **Italy** in **2nd quarter 2014** amounted to €291.5m, down 2.5% on €299m in the same period the previous year, mainly due to the closure of low profit locations in non-motorway channels. Motorway sales (up 1.1%) benefitted from the year's different Easter holiday dates, while selective contract renewals on motorways did not affect the period because the handling over of the points of sale not renewed to the incoming operators did not start till July 2014.

Revenues in the **Other European countries** in **2nd quarter 2014** moved up by 7.5% to €207.8m against €193.4m in 2nd quarter 2013 thanks to good performance in airports and railway stations.

Ebitda

Consolidated **Ebitda** in the **2nd quarter** moved to €88.4m, up 12.6% on €81.2m in the reference period (up 8.9% at current rates), with an Ebitda margin of 9.1% compared to 8.2% in 2nd quarter 2013. The gradual recovery in this margin was the result of the positive sales trend and the reduction in central office costs. Excluding the impact of the transfer of the US Retail Division and re-organization charges (€1.1m in 2nd quarter 2014 and €3.7m in the same period in 2013), Ebitda was up 11.7% (up 8.4% at current rates).

Consolidated income data¹⁵ for 1st half 2014

Revenues

The Group closed 1st half 2014 with consolidated revenues of €1,787.3m, substantially in line (down 0.2%) on €1,837.8m in the reference period (down 2.7% at current rates). The result reflects the deconsolidation of the US Retail Division transferred in September 2013, net of which the figure was up 3.3% (up 0.8% at current rates).

Airports sales (up 5.5%)¹⁶ continued the string growth trend thanks to good results in US airports, where sales outperformed traffic and to new openings in the UK and countries with high growth potential like Vietnam, Russia and Turkey.

¹² Including Corporate costs

¹³ Average exchange rates over 1st half 2014: €/€ 1.3703; 2013 €/€ 1.3134.

¹⁴ Source: Airlines for America, April-June 2014

¹⁵ Average exchange rates over 1st half: 2014 €/€ 1.3703; 2013 €/€ 1.3134.

¹⁶ Up 1.2% at current rates.



Motorway revenues (up 2.8%¹⁷) were driven by good performance in North America, the opening of new points of sale in Europe (Belgium and Germany) and substantial stability in Italy.

Good results in the railway station channel (revenues up 11.2%¹⁸) were sustained by new openings in France, Spain and Italy.

Ebitda

Consolidated Ebitda in 1st half 2014 amounted to €103.5m, up 4.7% on the €102.8m posted for the same period in 2013 (up 0.7% at current rates), with a ratio to revenues of 5.8% (5.6% in 1st half 2013). This result was driven by improved performance in the areas operated by HMSHost and in Other European countries. Excluding the impact of the transfer of the US Retail Division (which contributed \$3.8m in 1st half 2013) and of re-organization charges of €3m (€4.2m in 2013), Ebitda was up 6% (up 2.3% at current rates).

Ebit

The operating result was €14.2m, up from €3.9m in 2013. In the first six months of 2014 amortization and depreciation amounted to €89.3m, down 7.7% (down 9.7% at current rates) on the €98.9m posted in the reference period due to the lower levels of investments made last year.

Net result from continuing operations (Food & Beverage)

The net result from continuing operations in 1st half 2014 was a negative €18.4m, an improvement on the negative €32.6m recorded in the previous period, mainly due to improved operating results and reduced financial charges. The latter amounted to €19.5m (€25.8m in 1st half 2013) thanks to the reduction in debt and the discontinuation of the charge for the period for amortization of interest rate hedging contracts (€4.5m in 1st half 2013) extinguished in July 2011 in advance of their original maturity.

Net result for the Group

The net result for the shareholders of the parent company in 1st half 2014 was a negative €23.7m against profits of €4.3m in the same period the previous year. The change reflects the exit of the Travel Retail & Duty Free business from the consolidation area due to the demerger that came into effect on 1 October 2013. The Travel Retail & Duty Free business had contributed €42.6m to the Group's result in 1st half 2013. The increase in taxation to €13.6m from €10.2m in 1st half 2013 reflects the improvement in the operating result. Profits attributable to minority interests amounted to €5.3m (€5.7m in the same period in 2013).

Consolidated balance sheet data¹⁹ at 30 June 2014

Net capital expenditure

Net capital expenditure in the 1st half amounted to €74.7m against €64.8m in 1st half 2013. The main investments were in American airports, such as Fort Lauderdale, Raleigh/Durham, San Diego and Washington, airports at Roma Fiumicino, Amsterdam Schiphol and Bali e service areas on the Pennsylvania Turnpike and Ontario Tollroad.

¹⁷ Up 1.8% at current rates.

¹⁸ Up 11.1% at current rates.

¹⁹ Current rates at 30 June 2014 €/€: 1.3658; at 31 December 2013 €/€: 1.3791.



Net financial position

The net financial position at 30 June 2014 was €691.9m, up €19.2m on €672.7m at 31 December 2013.

The Group limited cash absorption in 1st half 2014 to €9.6m, a net improvement on the €95.2m posted in the same period in 2013, which also included a €16m investment for entry to Vietnam. The result reflects improved working capital management due partly to efficiency measures and partly to the collection of \$17m from World Duty Free Group in connection with the transfer of the US Retail Division and the reduction in capital expenditure. There were two non-recurring events of opposite signs in 1st half 2013: a €15m payment for long-term incentives for the management and collection of a \$15m refund for taxes paid in the United States in 2012.

Income data for 1st half 2014, by geographical area

Revenues in the first six months of the year in the area managed by **HMSHost**²⁰ amounted to \$1,217.9m, down 1.5%²¹ (down 2.2% at current rates) on \$1,245.7m in 1st half 2013 but up 5.7% net of the effect of the transfer of the US Retail Division.

Revenues in the airport channel grew 6.1% (up 5.4% at current rates) thanks to flows from the new openings in Russia, Turkey and Vietnam that offset the negative effects of the so-called *fracturing* of a number of contracts in the United States, a phenomenon whose impact on 1st half 2014 was less marked than in the previous year. Sales in US airports were up 5.7% against a 2% increase in passenger traffic²² thanks to the increase in the number of transactions and the average spend.

Motorway revenues in the area were up 6.3% overall (up 4.6% at current rates) despite a 0.8% contraction in traffic²³, thanks in part to the increase in the average spend and to the re-opening of points of sale on the Ontario Tollroad in Canada.

HMSHost's Ebitda amounted to \$123.7m, up 1.9% on \$121.4m in 1st half 2013, the ratio to revenues rising from 9.7% to 10.2% thanks to the more favourable sales mix. Excluding the contribution of the US Retail Division (\$3.8m) from the result for the reference period and re-organization charges of \$1.8m (\$2.1m in 1st half 2013), Ebitda was up 4.8%.

Overall **revenues in Italy** amounted to €529.2m, down 2.9% on €545.1m in 1st half 2013. The result was affected by the discontinuation of business in a number of airport and high-street points of sale characterized by negative performance.

Sales in the motorway channel were in line with those of the reference period and lagging behind traffic (up 1.7%²⁴) due to lower spending, which penalized food&beverage business (down 0.8%) more than sales in mini-markets (up 1.2%) and of ancillary products (up 0.5%).

²⁰ This includes the United States and Canada and various international locations in Europe (Schipol Airport in Amsterdam), the Middle East (United Arab Emirates, Turkey), Russia, Asia and the Pacific Area (Australia, India, Indonesia, Malaysia, New Zealand, Singapore and Vietnam).

²¹ The change is given at both constant and current exchange rates in that HMSHost also sells in currencies other than the US dollar; the change above all reflects the impact of the appreciation of the US dollar against the Canadian dollar.

²² Source: Airlines for America January-June 2014.

²³ Source: Federal Highway Administration January-May 2014.

²⁴ Source: AISCAT January-April 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

Airport revenues were down 7.6%. The closure of a number of locations at Milano Malpensa Airport and the exit from Bari and Catania airports was only partially offset by the opening of new points of sale at Roma Fiumicino Airport. Revenues in the railway station channel grew 12.1% over the same period in 2013 thanks to new openings in stations in Milan (Bistrot Milano Centrale), Bari and Venice.

Ebitda in Italy was €13.9m, down 5.8% on €14.7m in the reference period, the ratio to revenues moving from 2.7% to 2.6%. The benefits arising from closures of unprofitable locations largely offset the negative effects of a sales mix geared more to mini-market and ancillary products than food&beverage sales. Re-organization charges in 1st half 2014 amounted to €1.3m (€2m in 1st half 2013), net of which the reduction in Ebitda was 9%.

Revenues in Other European countries reached €369.3m, up 7.4% (up 7.3% at current rates) on the €344.2m posted in 1st half 2013. The motorway channel saw growth in sales of 8.7% (8.8% at current rates), while the airport channel (up 6.8%; up 6.4% at current rates) benefited from the start up of business in the UK (especially at East Midlands Airport) and good performance at Brussels and Zurich airports. Lastly, the positive trend in railway station revenues (up 10.7%; up 10.5% at current rates) reflects the contribution made by new points of sale in stations in Paris, Madrid and Belgium.

Ebitda in the Other European countries amounted to €11.1m, up 15.5% (up 15.1% at current rates) compared to €9.6m in 1st half 2013, thanks to the increase in sales and the recovery of profitability in certain countries by reducing operating costs. The ratio of Ebitda to sales was 3% against 2.8% in 1st half 2013. Excluding re-organization charges in 1st half 2014 (€0.2m) and in the same period in 2013 (€0.5m), Ebitda was up 11.7% (up 11.3% at current rates).

The results to 30 June 2014 will be illustrated in a conference call with the financial community starting at 5 pm today. The presentation will also be available in the Investor Relations section of www.autogrill.com from 4.30 pm onwards. Contact phone numbers:

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

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



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

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 high and low 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

Antonella Pinto
Corporate Communications Specialist
T: +39 02 4826 3499
antonella.pinto@autogrill.net

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



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

Reclassified consolidated income statement, 1st half 2014

(€m)	First Half 2014	% of revenue	First Half 2013	% of revenue	Change	
					2013	at constant exchange rates
Revenue	1,787.3	100.0%	1,837.8	100.0%	-2.7%	-0.2%
Other operating income	64.4	3.6%	59.9	3.3%	7.6%	7.8%
Total revenue and other operating income	1,851.7	103.6%	1,897.6	103.3%	-2.4%	0.0%
Raw materials, supplies and goods	(601.9)	33.7%	(616.8)	33.6%	-2.4%	-0.7%
Personnel expense	(609.1)	34.1%	(628.3)	34.2%	-3.1%	-0.9%
Leases, rentals, concessions and royalties	(308.3)	17.2%	(316.7)	17.2%	-2.7%	-0.4%
Other operating costs	(229.0)	12.8%	(233.0)	12.7%	-1.8%	0.2%
EBITDA	103.5	5.8%	102.8	5.6%	0.7%	4.7%
Depreciation, amortisation and impairment losses	(89.3)	5.0%	(98.9)	5.4%	-9.7%	-7.7%
EBIT	14.2	0.8%	3.9	0.2%	262.0%	560.7%
Net financial expense	(19.5)	1.1%	(25.8)	1.4%	-24.4%	-23.0%
Impairment losses on financial assets	0.5	0.0%	(0.5)	0.0%	n.s.	n.s.
Pre-tax loss	(4.8)	0.3%	(22.4)	1.2%	78.4%	79.6%
Income tax	(13.6)	0.8%	(10.2)	0.6%	33.3%	38.6%
Loss from continuing operations	(18.4)	1.0%	(32.6)	1.8%	43.5%	45.1%
Profit from discontinued operations (demerger)	-	0.0%	42.6	2.3%	-100.0%	-100.0%
Net result attributable to:	(18.4)	1.0%	9.9	0.5%	n.s.	n.s.
- owners of the parent	(23.7)	1.3%	4.3	0.2%	n.s.	n.s.
- non-controlling interests	5.3	0.3%	5.7	0.3%	-6.7%	-3.5%



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

Reclassified consolidated statement of financial position as of 30th June 2014

	30/06/2014	31/12/2013	Change	
			2013	at constant exchange rates
(€m)				
Intangible assets	813.7	811.1	2.6	(2.5)
Property, plants and equipment	775.5	782.5	(7.0)	(11.8)
Financial assets	21.4	22.0	(0.7)	(0.7)
A) Non-current assets	1,610.6	1,615.6	(5.0)	(15.1)
Inventories	110.3	106.1	4.2	3.9
Trade receivables	51.0	46.4	4.6	4.4
Other receivables	200.9	191.1	9.8	9.2
Trade payables	(418.7)	(396.2)	(22.5)	(21.4)
Other payables	(282.5)	(287.5)	4.9	6.4
B) Working capital	(339.1)	(340.0)	1.0	2.6
C) Invested capital, less current liabilities	1,271.5	1,275.6	(4.1)	(12.5)
D) Other non-current non-financial assets and liabilities	(153.3)	(158.1)	4.8	5.5
E) Net invested capital	1,118.2	1,117.5	0.7	(7.1)
Equity attributable to owners of the parent	395.3	413.6	(18.3)	(22.2)
Equity attributable to non-controlling interests	31.0	31.2	(0.2)	(0.4)
F) Equity	426.3	444.8	(18.5)	(22.6)
Non-current financial liabilities	762.6	748.2	14.4	10.6
Non-current financial assets	(9.0)	(11.1)	2.2	2.3
G) Non-current financial indebtedness	753.6	737.0	16.6	12.9
Current financial liabilities	133.5	128.2	5.3	4.6
Cash and cash equivalents and current financial assets	(195.2)	(192.5)	(2.7)	(2.0)
H) Current net financial indebtedness	(61.7)	(64.3)	2.6	2.6
Net financial position (G+H)	691.9	672.7	19.2	15.5
I) Total as in E)	1,118.2	1,117.5	0.7	(7.1)



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 cash flow statement - 1st Half 2014

(€m)	First Half 2014	First Half 2013
Opening net cash and cash equivalents	129.6	96.8
Pre-tax profit and net financial expense for the year	14.7	3.4
Amortisation, depreciation and impairment losses on non-current assets, net of reversals	89.3	98.9
Adjustment and (gains)/losses on disposal of financial assets	(0.5)	0.5
(Gain)/losses on disposal of non-current assets	(0.6)	(1.0)
Other non-cash items	0.4	0.6
Change in working capital ⁽¹⁾	(7.3)	(66.6)
Net change in non-current non-financial assets and liabilities	(2.7)	(3.8)
Cash flow from operating activities	93.3	31.9
Taxes paid	(0.7)	8.6
Interest paid	(17.1)	(19.2)
Net cash flow from operating activities	75.4	21.3
Acquisition of property, plant and equipment and intangible assets	(86.3)	(102.0)
Proceeds from sale of non-current assets	1.3	1.5
Acquisition of consolidated equity investments	(0.1)	(16.1)
Dividends from discontinued operations (demerger)	-	220.0
Net change in non-current financial assets	(1.8)	0.2
Net cash flow used in investing activities	(86.9)	103.6
Issues of bond "Private Placement"	0.0	265.8
Repayments of bond "Private Placement"	0.0	(203.4)
Issue of new non-current loans	17.8	181.2
Repayments of non-current loans	(4.9)	(410.7)
Repayments of non-current loans from discontinued operations (demerger)	-	70.0
Repayments of current loans, net of new loans	(13.6)	39.6
Exercise of stock options	0.4	-
Other cash flows ⁽²⁾	(5.3)	(7.7)
Net cash flow used in financing activities	(5.7)	(65.3)
Cash flow for the period	(17.2)	59.6
Net cash flow from operating activities - discontinued operations (demerger)	-	(136.9)
Net cash flow used in investing activities - discontinued operations (demerger)	-	(34.8)
Net cash flow used in financing activities - discontinued operations (demerger)	-	185.6
Cash flow for the period from discontinued operations (demerger)	-	13.8
Effect of exchange on net cash and cash equivalents	0.9	0.1
Closing net cash and cash equivalents	113.3	170.3
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 June 2014 and as of 30 June 2013	113.3	170.3
Cash and cash equivalents	168.4	199.0
Current account overdrafts	(55.1)	(28.7)

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

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



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

	2Q 2014	% of revenue	2Q 2013	% of revenue	Change	
					2013	at constant exchange rates
(€m)						
Revenue	974.3	100.0%	995.9	100.0%	-2.2%	0.4%
Other operating income	37.3	3.8%	33.1	3.3%	12.7%	12.9%
Total revenue and other operating income	1,011.5	103.8%	1,029.0	103.3%	-1.7%	0.8%
Raw materials, supplies and goods	(324.7)	33.3%	(332.6)	33.4%	-2.4%	-0.5%
Personnel expense	(311.8)	32.0%	(321.5)	32.3%	-3.0%	-0.6%
Leases, rentals, concessions and royalties	(168.0)	17.2%	(172.3)	17.3%	-2.5%	0.0%
Other operating costs	(118.6)	12.2%	(121.4)	12.2%	-2.3%	-0.2%
EBITDA	88.4	9.1%	81.2	8.2%	8.9%	12.6%
Depreciation, amortisation and impairment losses	(47.0)	4.8%	(49.9)	5.0%	-5.9%	-3.6%
EBIT	41.4	4.2%	31.2	3.1%	32.5%	39.1%
Net financial expense	(9.6)	1.0%	(9.7)	1.0%	-0.8%	2.1%
Impairment losses on financial assets	(0.1)	0.0%	(0.1)	0.0%	-41.7%	-54.0%
Pre-tax loss	31.6	3.2%	21.4	2.2%	47.5%	56.3%
Income tax	(13.5)	1.4%	(13.2)	1.3%	2.1%	5.1%
Loss from continuing operations	18.2	1.9%	8.3	0.8%	119.9%	144.4%
Profit from discontinued operations (demerger)	-	0.0%	30.3	3.0%	-100.0%	-100.0%
Profit attributable to:	18.2	1.9%	38.6	3.9%	-52.9%	-52.7%
- owners of the parent	13.4	1.4%	35.5	3.6%	-62.2%	-62.1%
- non-controlling interests	4.8	0.5%	3.1	0.3%	52.1%	57.8%