



Il Consiglio di Amministrazione approva i risultati del 1° trimestre 2009 Ebitda consolidato a 92,9m€

- Ricavi consolidati: 1.216,2m€, +11,5% rispetto ai 1.090,9m€ del 1° trimestre 2008 (-7,3% proforma a cambi costanti)
- Ebitda consolidato: 92,9m€, +24,6% rispetto ai 74,6m€ del 1° trimestre 2008 (-1,9% proforma a cambi costanti)
- Utile netto: -16,8m€ rispetto ai -4,1m€ del 1° trimestre 2008 per impatto acquisizioni
- Investimenti: 26,6m€ rispetto ai 57,8m€ del 1° trimestre 2008
- Indebitamento finanziario netto a 2.309,4m€ rispetto a 2,167,7m€ al 31 dicembre 2008, con un rapporto Debito/Ebitda pari a 3,47¹
- Ricavi delle prime 18 settimane: +11,4% rispetto al periodo di confronto (-6,2% proforma a cambi costanti)

Milano, 13 maggio 2009 – Il Consiglio di Amministrazione di Autogrill S.p.A. (Milano: AGL IM), riunitosi in data odierna, ha esaminato e approvato i risultati consolidati del primo trimestre 2009.

Nel primo trimestre il Gruppo ha riportato importanti risultati gestionali sia in valore assoluto che in rapporto alle vendite, pur in un contesto di mercato sfavorevole. Un risultato raggiunto grazie a iniziative di controllo di costi e a ricerche di efficienza intraprese in tutti i settori di attività e al miglioramento del mix di vendita in aree geografiche strategiche.

“Nonostante la congiuntura economica, - ha dichiarato l’Amministratore Delegato di Autogrill Gianmario **Tondato Da Ruos** - il trend del traffico sembra diventare più stabile e vedo una buona capacità di reazione del Gruppo e una tenuta della redditività delle operazioni”.

(m€)	1° Trimestre 2009	1° Trimestre 2008	1° Trimestre 2008 Proforma a cambi costanti	Variazione		
				a cambi correnti	a cambi costanti	proforma a cambi costanti
Ricavi	1.216,2	1.090,9	1.311,5	11,5%	8,1%	(7,3%)
Ebitda	92,9	74,6	94,8	24,6%	15,5%	(1,9%)
% sui ricavi	7,6%	6,8%	7,2%			
Risultato operativo (Ebit)	23,8	21,7	28,9	9,5%	(6,4%)	(17,8%)
% sui ricavi	2,0%	2,0%	2,2%			
Utile netto del Gruppo	(16,8)	(4,1)	-	n.s.	n.s.	n.s.
% sui ricavi	1,4%	0,4%	-			
Investimenti	26,6	57,8	70,0	(54,0%)	(57,7%)	(62,0%)
% sui ricavi	2,2%	5,3%	5,3%			
Utile per azione (centesimi di €)						
non diluito	(6,6)	(1,6)	-			
diluito	(6,6)	(1,6)	-			

¹ Indice determinato in base alle definizioni contenute nei contratti di finanziamento rilevanti.



Highlights economici¹

- **Ricavi consolidati:** in crescita dell'11,5% (+8,1% a cambi costanti), a 1.216,2m€ rispetto ai 1.090,9m€ del periodo di confronto. Rispetto ai dati del primo trimestre 2008 proforma², il forte calo di traffico nei due principali canali di attività (aeroporti e autostrade) e il calendario sfavorevole³ (che ha inciso per oltre il 2%) avrebbero comportato una flessione delle vendite del 6,2% a cambi correnti e del 7,3% a cambi costanti.
- **Ebitda consolidato:** in aumento del 24,6% (+15,5% a cambi costanti), a 92,9m€ rispetto ai 74,6m€ del periodo di confronto, con un Ebitda margin passato dal 6,8% al 7,6%. L'Ebitda sarebbe risultato sostanzialmente stabile (+2,1% a cambi correnti, -1,9% a cambi costanti) rispetto al primo trimestre 2008 proforma, con un Ebitda margin comunque in aumento (dal 7,2% al 7,6%).
Si stima che il calendario sfavorevole abbia penalizzato il confronto per circa 8m€, mentre il dato 2009 beneficia di proventi non ricorrenti per circa 9,5m€.
- **Ebit consolidato:** a 23,8m€, +9,5% (-6,4% a cambi costanti) rispetto ai 21,7m€ del periodo di confronto, dopo maggiori ammortamenti per € 16,3m, di cui € 7,1m relativi alle attività immateriali, dov'è stato allocato parte del prezzo pagato per le acquisizioni effettuate nel 2008.
- **Utile netto di competenza del Gruppo:** -16,8m€ rispetto ai -4,1m€ del corrispondente periodo 2008, scontando oneri finanziari netti per 26,9m€ connessi alle acquisizioni (18,6m€ nel primo trimestre 2008), e imposte per 10,7m€ (4m€ nel primo trimestre 2008).

Highlights patrimoniali⁴

- **Investimenti:** il Gruppo ha reagito al forte calo del traffico anche con una coerente riprogrammazione degli investimenti, cui sono stati destinati 26,6m€ rispetto ai 57,8m€ del primo trimestre 2008.
- **Posizione finanziaria netta:** rispetto al 31 dicembre 2008, l'indebitamento finanziario netto ha evidenziato un incremento di 141,6m€, passando da 2.167,7m€ a 2.309,4m€, principalmente per effetto della stagionalità del business (che solitamente comporta un assorbimento di cassa nel primo trimestre dell'anno) e per il diverso volume di attività rispetto al periodo di confronto. Sulla posizione finanziaria netta ha inciso negativamente anche l'effetto conversione degli indebitamenti in altra valuta per 29,8m€.
Il rapporto Debito/Ebitda è pari a 3,47.

¹ Cambi medi €/€/\$ 1:1,3029; €/£ 1: 0,9088 e €/CHF 1: 1,4977

² I risultati 2008 proforma, determinati per rendere omogeneo il perimetro di consolidamento con il 1° trimestre 2009, integrano i dati desunti dal sistema contabile del Gruppo con informazioni finanziarie tratte dai sistemi di reporting interno delle società acquisite. In particolare, i dati originari sono stati integrati con quelli relativi a World Duty Free Europe Ltd. (consolidata integralmente dal 1° maggio 2008) e Air Czech Catering A.S. (consolidata integralmente dal 1° aprile 2008) nonché per consolidare integralmente il gruppo Aldeasa e Alpha Future Airport Retail Pvt. Ltd. (nel 1° trimestre 2008 consolidate proporzionalmente al 50% perché soggette a controllo congiunto). Sono invece stati esclusi i dati relativi al ramo d'azienda World News (gruppo Alpha), ceduto nel corso del 2008.

Rispetto al 31 dicembre 2008 il perimetro di consolidamento è invece rimasto invariato.

³ Un giorno in meno rispetto all'anno bisestile e la ricorrenza delle festività pasquali in aprile, anziché in marzo, (esclusa HMSHost, che suddivide l'esercizio in periodi multipli di settimane intere).

⁴ Cambio al 31 marzo 2009 €/€/\$ 1: 1,3308; €/£ 1:0,9308; €/CHF 1:1,5152



Highlights di settore

- **Food & Beverage:** ricavi a 828,3m€, -2,9% (-9,3% a cambi costanti) rispetto agli 852,9m€ del periodo di confronto, per calo traffico e calendario sfavorevole, che ha inciso per circa 19m€.
L'Ebitda del settore è stato pari a 66,3m€, -11,1% (-18,3% a cambi costanti) rispetto ai 74,6m€ del primo trimestre 2008. L'incidenza del margine sui ricavi, passata dall'8,7% all'8%, riflette l'incremento degli affitti e del costo del lavoro, sui cui ha influito la stagionalità del business, in parte compensato dalla riduzione del costo del venduto e dei costi operativi.
- **Travel Retail & Duty Free:** ricavi a 308,3m€, +111,7% (+127,4% a cambi costanti) rispetto ai 145,6m€ del periodo di confronto. Rispetto al primo trimestre 2008 proforma, la variazione a cambi costanti sarebbe risultata negativa del 2,7%, per effetto del forte rallentamento del traffico aeroportuale, soprattutto in Spagna, in parte compensato dal significativo aumento della spesa per passeggero nel Regno Unito.
L'Ebitda del settore è stato pari a 27,8m€ rispetto ai 3,7m€ del periodo di confronto (17,3m€ il dato proforma a cambi costanti). Sul risultato hanno influito positivamente il miglioramento del mix di vendita nelle principali aree geografiche, il costante lavoro sui costi di approvvigionamento e le sinergie derivanti dal processo d'integrazione (la cui prima fase si è conclusa nel primo trimestre 2009), oltre all'effetto retroattivo della rinegoziazione del contratto di Vancouver (Canada).
- **In-Flight:** ricavi a 79,6m€, -13,9% (+3,4% a cambi costanti) rispetto ai 92,4m€ del periodo di confronto. La flessione nel Regno Unito e Irlanda, causata dal fallimento di alcune compagnie aeree, è stata in parte compensata dalla crescita delle attività internazionali.
Le azioni di razionalizzazione e la crescita internazionale hanno aumentato l'Ebitda del 35,1%, a 5,7m€ rispetto ai 4,2m€ del periodo di confronto.

Eventi di rilievo successivi alla chiusura del trimestre

Alpha Flight ha rinnovato anticipatamente il contratto con British Airways per la fornitura di servizi di in-flight catering, estendendolo per ulteriori 10 anni a partire dal 1° aprile 2010. In base ai termini dell'accordo, la società continuerà a gestire la ristorazione a bordo dei voli British Airways, a lungo e corto raggio, in partenza da London Gatwick e dagli altri scali del Regno Unito e Irlanda.

Nell'ambito del complessivo processo di adeguamento e semplificazione delle strutture partecipative del Gruppo, il 22 aprile 2009 si è conclusa la procedura di fusione per incorporazione di Autogrill International S.p.A. in Autogrill S.p.A.. Con effetto da tale data, Autogrill S.p.A. è subentrata in tutti i rapporti, attivi e passivi, della società incorporata, già interamente posseduta.

Evoluzione prevedibile della gestione

Nelle prime 18 settimane del 2009, il Gruppo ha registrato andamenti in linea con le attese, con una crescita dei ricavi dell'11,4% a cambi correnti (la variazione proforma a cambi costanti è stata negativa del 6,2%).

Autogrill conferma le stime comunicate in occasione della presentazione dei risultati 2008, che prevedono per l'esercizio in corso due scenari di riferimento, allineati nel primo semestre dell'anno ma differenziati nel secondo:



(m€)	Scenario con traffico in recupero nella seconda metà del 2009	Scenario con traffico negativo per tutto il 2009
Ricavi	5.900	5.720
Ebitda	625	575
Investimenti	160	160

Il presente comunicato stampa costituisce il Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2009 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 primo trimestre degli esercizi 2009 e 2008. Le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 31 marzo 2009 e al 31 dicembre 2008. La forma dei prospetti di conto economico e stato patrimoniale corrisponde a quella presentata nella relazione sulla gestione del bilancio 2008. I principi contabili e i criteri di consolidamento adottati sono omogenei a quelli utilizzati per la redazione del bilancio dell'esercizio 2008, 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, salvo dove diversamente indicato.

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili e societari, Mario Zanini, ai sensi del comma 2 art. 154 bis del D. Lgs. N. 58/1998, dichiara che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Disclaimer

Questo Resoconto intermedio di gestione contiene dichiarazioni previsionali e stime che riflettono le attuali opinioni del management ("forward-looking statements") specie per quanto riguarda performance gestionali future, realizzazione di investimenti, andamento dei flussi di cassa ed evoluzione della struttura finanziaria. I forward-looking statements hanno per loro natura una componente di rischio ed incertezza perché dipendono dal verificarsi di eventi futuri. I risultati effettivi potranno differire anche in misura significativa rispetto a quelli annunciati, in relazione a una pluralità di fattori tra cui, a titolo esemplificativo: andamento della mobilità delle persone nei Paesi e canali in cui il Gruppo opera; risultati delle procedure di rinnovo di contratti di concessione in corso o di nuova aggiudicazione; evoluzione della concorrenza; andamento dei tassi di cambio



delle principali divise nei confronti dell'euro, in particolare del dollaro USA e della sterlina inglese; andamento dei tassi di interesse delle suddette divise; 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.

I risultati del primo trimestre 2009 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 17:30. Numeri di tel. da contattare:

- dall'Italia 800 011 750
- dall'estero + 39 06 33 48 68 68
- enter pin * 0

Il presente resoconto intermedio di gestione è a disposizione degli azionisti e del pubblico presso la sede legale e secondaria della Società, presso Borsa Italiana S.p.A., nonché sul sito Internet della Società www.autogrill.com.

Per ulteriori informazioni:

Patrizia Rutigliano
Direttore Comunicazione di Gruppo
T: +39 02 4826 3224
patrizia.rutigliano@autogrill.net

Rosalba Benedetto
Responsabile Ufficio Stampa
T: +39 02 4826 3209
rosalba.benedetto@autogrill.net

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



1. I Risultati del Gruppo¹

(m€)	1° Trimestre 2009		1° Trimestre 2008		Variazione	
		Incidenze		Incidenze	a cambi correnti	a cambi costanti
Ricavi	1.216,2	100,0%	1.090,9	100,0%	11,5%	8,1%
Altri proventi operativi	33,2	2,7%	21,7	2,0%	53,2%	52,3%
Totale ricavi e proventi	1.249,5	102,7%	1.112,6	102,0%	12,3%	8,9%
Costo delle materie prime, sussidiarie e merci	(452,9)	37,2%	(408,5)	37,4%	10,9%	9,4%
Costo del personale	(343,8)	28,3%	(327,7)	30,0%	4,9%	0,8%
Costo per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	(223,9)	18,4%	(168,0)	15,4%	33,3%	28,0%
Altri costi operativi	(135,9)	11,2%	(133,8)	12,3%	1,6%	(0,7%)
EBITDA	92,9	7,6%	74,6	6,8%	24,6%	15,5%
Ammortamenti e svalutazioni	(69,2)	5,7%	(52,9)	4,8%	30,8%	25,6%
Risultato operativo (EBIT)	23,8	2,0%	21,7	2,0%	9,5%	(6,4%)
Proventi (Oneri) finanziari	(26,9)	2,2%	(18,6)	1,7%	44,5%	39,1%
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0,0	0,0%	(0,5)	0,0%	n.s.	n.s.
Utile ante imposte	(3,2)	0,3%	2,5	0,2%	n.s.	n.s.
Imposte sul reddito	(10,7)	0,9%	(4,0)	0,4%	n.s.	n.s.
UTILE NETTO	(13,9)	1,1%	(1,5)	0,1%	n.s.	n.s.
- di Gruppo	(16,8)	1,4%	(4,1)	0,4%	n.s.	n.s.
- di Azionisti di minoranza	2,9	0,2%	2,6	0,2%	14,0%	10,5%

Ricavi

Autogrill ha chiuso il primo trimestre 2009 con ricavi consolidati in crescita dell'11,5% (+8,1% a cambi costanti), a € 1.216,2m, rispetto ai € 1.090,9m del corrispondente periodo 2008. Rispetto al primo trimestre 2008 proforma², le vendite avrebbero registrato una flessione del 6,2% a cambi correnti e 7,3% a cambi costanti, per oltre il 2% imputabile al calendario più sfavorevole.

Ebitda³

L'Ebitda consolidato è stato pari a € 92,9m rispetto ai € 74,6m del corrispondente periodo 2008, con un incremento del 24,6% (+15,5% a cambi costanti). In aumento l'incidenza percentuale del margine sulle vendite, passata dal 6,8% del primo trimestre 2008 al 7,6% del primo trimestre 2009.

¹ Di seguito i tassi di cambio applicati per la conversione in Euro dei bilanci delle principali controllate, denominati in altre divise:

	2009		2008		
	corrente al 31 marzo	medio del 1° trimestre	corrente al 31 marzo	medio del 1° trimestre	corrente al 31 dicembre
Dollaro USA	1,3308	1,3029	1,5812	1,4976	1,3917
Dollaro canadese	1,6685	1,6223	1,6226	1,5022	1,6998
Franco svizzero	1,5152	1,4977	1,5738	1,6014	1,4850
Sterlina inglese	0,9308	0,9088	0,7958	0,7569	0,9525

² I risultati 2008 proforma, determinati per rendere omogeneo il perimetro di consolidamento con il 1° trimestre 2009, integrano i dati desunti dal sistema contabile del Gruppo con informazioni finanziarie tratte dai sistemi di reporting interno delle società acquisite. In particolare, i dati originari sono stati integrati con quelli relativi a World Duty Free Europe Ltd. (consolidata integralmente dal 1° maggio 2008) e Air Czech Catering A.S. (consolidata integralmente dal 1° aprile 2008) nonché per consolidare integralmente il gruppo Aldeasa e Alpha Future Airport Retail Pvt. Ltd. (nel 1° trimestre 2008 consolidate proporzionalmente al 50% perché soggette a controllo congiunto). Sono invece stati esclusi i dati relativi al ramo d'azienda World News (gruppo Alpha), ceduto nel corso del 2008.

Rispetto al 31 dicembre 2008 il perimetro di consolidamento è invece rimasto invariato.

³ L'Ebitda è pari alla somma delle voci "Risultato operativo" e "Ammortamenti e svalutazioni". Tale indicatore non è definito dai principi contabili IAS/IFRS; pertanto potrebbe non essere omogeneo, e quindi confrontabile, a quello esposto da altri gruppi.



L'Ebitda del Gruppo risulta sostanzialmente stabile rispetto ai € 94,8m del primo trimestre 2008 proforma (+2,1% a cambi correnti, -1,9% a cambi costanti), evidenziando comunque un aumento dell'incidenza percentuale sulle vendite (7,6%) rispetto al 7,2% del periodo di confronto.

Si stima che il calendario più sfavorevole abbia penalizzato il confronto per circa € 8,0m. Il risultato del primo trimestre 2009 beneficia invece dell'effetto retroattivo dal 2008, pari a circa € 7,5m, della rinegoziazione del canone contrattuale nell'aeroporto di Vancouver (attività Retail) e dall'accertamento delle stime degli oneri di ripristino di locali autostradali italiani, che alla scadenza dei contratti sono risultate eccedenti per circa € 2,0m.

Ebit

Il risultato operativo è stato pari a € 23,8m rispetto ai € 21,7m del periodo di confronto 2008, in aumento del 9,5% (-6,4% a cambi costanti).

Rispetto al periodo di confronto, il dato 2009 sconta un aumento di € 16,3m degli ammortamenti (+30,8%; +25,6% a cambi costanti), che riflette la crescita degli investimenti nel biennio 2007-2008 e per € 7,1m l'ammortamento delle attività immateriali, cui è stato allocato parte del prezzo pagato per le acquisizioni effettuate nel 2008.

Risultato netto di periodo

Il risultato netto di competenza del Gruppo è stato negativo per € 16,8m rispetto alla perdita di € 4,1m del corrispondente periodo 2008, scontando oneri finanziari netti passati da € 18,6m a € 26,9m per effetto del debito contratto per le acquisizioni del secondo trimestre 2008 e imposte per € 10,7m (€ 4,0m nel 1° trimestre 2008).



1.2 La gestione finanziaria

(m€)	31/03/2009	31/12/2008	Variazione	
			a cambi correnti	a cambi costanti
Attività immateriali	2.337,9	2.312,9	25,0	(11,7)
Immobili, impianti e macchinari	1.055,3	1.065,5	(10,2)	(29,5)
Immobilizzazioni finanziarie	32,1	29,3	2,7	2,2
A) Immobilizzazioni	3.425,3	3.407,7	17,5	(39,0)
Magazzino	249,7	267,0	(17,3)	(19,9)
Crediti commerciali	87,4	98,4	(11,0)	(12,0)
Altri crediti	252,7	210,6	42,2	37,9
Debiti commerciali	(622,1)	(711,7)	89,6	96,6
Altri debiti	(367,1)	(348,4)	(18,8)	(13,1)
B) Capitale di esercizio	(399,4)	(484,2)	84,7	89,5
C) Capitale investito, dedotte le passività di esercizio	3.025,8	2.923,6	102,3	50,4
D) Altre attività e passività non correnti non finanziarie	(188,0)	(213,6)	25,6	27,7
E) Attività destinate alla vendita	1,1	1,1	(0,0)	-
F) Capitale investito netto	2.838,9	2.711,1	127,8	78,1
Patrimonio netto del Gruppo	466,8	486,5	(19,7)	(38,5)
Patrimonio netto di terzi	62,8	56,9	5,8	4,7
G) Patrimonio netto	529,6	543,4	(13,8)	(33,7)
Debiti finanziari a medio-lungo termine	2.206,7	2.143,6	63,1	27,2
Crediti finanziari a medio-lungo termine	(4,8)	(5,2)	0,4	0,6
H) Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	2.201,9	2.138,3	63,5	27,8
Debiti finanziari a breve termine	314,9	261,7	53,2	47,3
Disponibilità e crediti finanziari a breve termine	(207,4)	(232,3)	24,9	36,7
I) Posizione finanziaria netta a breve termine	107,5	29,4	78,1	84,0
Posizione finanziaria netta (H+I)	2.309,4	2.167,7	141,6	111,8
L) Totale, come in F)	2.838,9	2.711,1	127,8	78,1



Flussi di cassa e Posizione Finanziaria Netta

(m€)	1°Trimestre 2009	1°Trimestre 2008
Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali	192,0	152,7
Utile ante imposte e oneri finanziari netti del periodo (comprensivo della quota di terzi)	23,8	21,2
Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni, al netto delle rivalutazioni	69,2	52,9
Rettifiche di valore e (plusvalenze)/minusvalenze su realizzo di attività finanziarie	-	0,5
Plusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	(1,7)	(0,1)
Variazione del capitale di esercizio ⁽¹⁾	(87,2)	(63,0)
Variazione netta delle attività e passività non correnti non finanziarie	(22,5)	(16,0)
Flusso monetario da attività operativa	(18,4)	(4,5)
Imposte pagate	(12,7)	(9,1)
Interessi netti pagati	(36,5)	(28,1)
Flusso monetario netto da attività operativa	(67,7)	(41,6)
Investimenti in immobili, impianti e macchinari e in attività immateriali	(26,6)	(57,8)
Prezzo di realizzo delle immobilizzazioni cedute	2,8	1,2
Variazione netta delle immobilizzazioni finanziarie	0,4	(31,9)
Flusso monetario da attività di investimento	(23,4)	(88,5)
Accensione di finanziamenti a medio-lungo termine	96,6	(5,3)
Rimborsi di quote di finanziamenti a medio-lungo termine	(37,6)	(32,6)
Rimborsi di finanziamenti a breve termine al netto delle accensioni	(13,7)	145,4
Altri movimenti ⁽²⁾	(0,9)	(3,2)
Flusso monetario da attività di finanziamento	44,4	104,3
Flusso monetario del periodo	(46,7)	(25,9)
Differenze cambio su disponibilità liquide nette	3,0	(5,5)
Cassa e altre disponibilità liquide nette finali	148,3	121,4

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

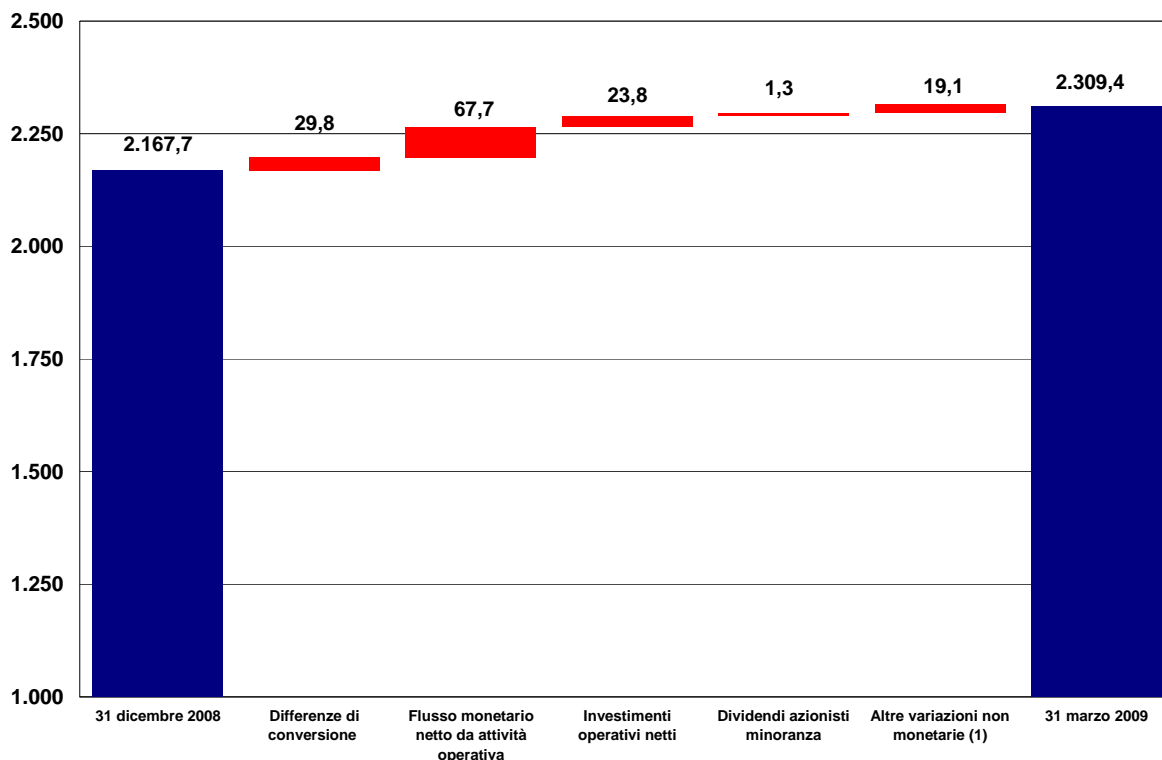
⁽²⁾ Include anche la distribuzione di dividendi ai soci di minoranza delle società consolidate.

Riconciliazione cassa e altre disponibilità liquide nette

(m€)		
Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali al 31 dicembre 2008 e al 31 dicembre 2007	192,0	152,7
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	209,5	202,0
Scoperti di conto corrente	(17,5)	(49,3)
Cassa e altre disponibilità liquide nette finali al 31 marzo 2009 e al 31 marzo 2008:	148,3	121,4
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	176,7	169,2
Scoperti di conto corrente	(28,4)	(47,8)



Evoluzione della Posizione Finanziaria Netta



(1) Comprende anche la variazione del fair value dei derivati

Rispetto al 31 dicembre 2008, la posizione finanziaria netta ha evidenziato un incremento di € 141,7m, passando da € 2.167,7m di fine 2008 a € 2.309,4m, anche per l'effetto conversione sfavorevole della quota d'indebitamento denominata in valute diverse dall'Euro (€ 29,8m) e la variazione del fair value degli strumenti finanziari derivati (€ 17,9m).

La stagionalità del business, che porta in genere a un assorbimento di cassa nel primo trimestre dell'anno, e il rallentamento dell'attività hanno determinato un assorbimento di cassa della gestione ordinaria pari a € 67,7m. L'aumento complessivo di € 26,1m rispetto ai € 41,6m del periodo di confronto è connesso per € 8,4m a maggiori esborsi per interessi e per € 3,6m a maggiori imposte.

Il Gruppo ha reagito al calo generalizzato del traffico e alla riduzione della propensione alla spesa anche con una coerente riprogrammazione degli investimenti, cui sono stati destinati € 26,6m rispetto ai € 57,8m del primo trimestre 2008. Al netto delle cessioni, le attività d'investimento del periodo hanno assorbito € 23,8m, rispetto ai € 56,6m del periodo di confronto.

L'assorbimento complessivo di cassa nel primo trimestre 2009 è stato quindi pari a € 92,8m, rispetto ai € 101,4m del corrispondente periodo 2008.

Il rapporto Debito/Ebitda è pari a 3,47.



I settori di attività

	1° Trimestre 2009				
	F&B	Travel Retail	In-flight	Non Allocati	Totale Gruppo
Ricavi gestionali	828,3	308,3	79,6	-	1.216,2
Altri proventi operativi	25,4	6,7	0,8	0,4	33,2
Totale ricavi e proventi	853,7	315,0	80,4	0,4	1.249,5
Costo delle materie prime, sussidiarie e merci	(283,4)	(138,5)	(31,0)	(0,0)	(452,9)
Costo del personale	(271,2)	(39,9)	(27,7)	(5,0)	(343,8)
Costo per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	(131,3)	(88,1)	(4,3)	(0,2)	(223,9)
Altri costi operativi	(101,5)	(20,7)	(11,7)	(2,0)	(135,9)
EBITDA	66,3	27,8	5,7	(6,9)	92,9
Ammortamenti e svalutazioni	(48,9)	(14,8)	(4,2)	(1,2)	(69,2)
Risultato operativo (EBIT)	17,4	13,1	1,4	(8,1)	23,8
Proventi (Oneri) finanziari				(26,9)	(26,9)
Rettifiche di valore di attività finanziarie					-
Utile ante imposte				(35,0)	(3,2)
Imposte sul reddito				(10,7)	(10,7)
RISULTATO NETTO				(45,7)	(13,9)
- del Gruppo				(48,7)	(16,8)
- di azionisti di minoranza				2,9	2,9

	1° Trimestre 2008				
	F&B	Travel Retail	In-flight	Non Allocati	Totale Gruppo
Ricavi gestionali	852,9	145,6	92,4	-	1.090,9
Altri proventi operativi	18,8	2,5	-	0,4	21,7
Totale ricavi e proventi	871,7	148,1	92,4	0,4	1.112,6
Costo delle materie prime, sussidiarie e merci	(298,3)	(71,3)	(38,9)	(0,0)	(408,5)
Costo del personale	(271,8)	(20,1)	(31,7)	(4,0)	(327,7)
Costo per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	(122,6)	(41,8)	(3,6)	(0,1)	(168,0)
Altri costi operativi	(104,4)	(11,3)	(13,9)	(4,2)	(133,8)
EBITDA	74,6	3,7	4,2	(7,8)	74,6
Ammortamenti e svalutazioni	(44,4)	(3,9)	(4,5)	(0,1)	(52,9)
Risultato operativo (EBIT)	30,1	(0,2)	(0,3)	(7,9)	21,7
Proventi (Oneri) finanziari				(18,6)	(18,6)
Rettifiche di valore di attività finanziarie				(0,5)	(0,5)
Utile ante imposte				(27,1)	2,5
Imposte sul reddito				(4,0)	(4,0)
RISULTATO NETTO				(31,1)	(1,5)
- del Gruppo				(33,7)	(4,1)
- di azionisti di minoranza				2,6	2,6



Food & Beverage

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

Tel. +39 02.4826.1
Fax +39 02.4826.3441
www.autogrill.com

(m€)	1° Trimestre	1° Trimestre	Variazione	
	2009	2008	a cambi correnti	a cambi costanti
Ricavi	828,3	852,9	(2,9%)	(9,3%)
Ebitda	66,3	74,6	(11,1%)	(18,3%)
% sui ricavi	8,0%	8,7%		
Investimenti	21,7	49,3	(56,0%)	(60,5%)
% sui ricavi	2,6%	5,8%		

Nel primo trimestre i ricavi del settore Food & Beverage sono stati pari a € 828,3m, rispetto agli € 852,9m del corrispondente periodo 2008 (-2,9%; -9,3% a cambi costanti) scontando, oltre alla generalizzata flessione del traffico, anche un calendario sfavorevole, che si stima abbia comportato minori vendite per circa € 19m.

Il Gruppo ha reagito al contesto negativo con iniziative focalizzate sulla competitività dell'offerta, intensificando le attività promozionali mirate a specifiche categorie di clienti, e sull'innovazione di prodotto e di formula commerciale, che hanno permesso di ampliare e diversificare ulteriormente l'offerta, anche in termini di prezzo.

Ebitda

Nel trimestre l'Ebitda del settore è stato pari a € 66,3m rispetto ai € 74,6m del periodo di confronto 2008 (-11,1% a cambi correnti; -18,3% a cambi costanti).

L'incidenza percentuale dell'Ebitda sulle vendite è passata dall'8,7% all'8,0% per effetto dell'incremento degli affitti e del costo del lavoro, in parte compensato dalla riduzione del costo del venduto e dei costi operativi. In particolare il costo del lavoro risente dell'effetto stagionalità e della conseguente minore produttività.



HMSHost (Nord America e area del Pacifico¹)

Per eliminare l'interferenza delle variazioni del rapporto di cambio tra Euro e Dollaro USA e agevolare la comprensione della performance, i dati sono riportati in milioni di Dollari USA (m\$).

(m\$)	1° Trimestre 2009	1° Trimestre 2008	Variazione
Ricavi	532,6	602,9	(11,7%)
Aeroporti	438,6	500,8	(12,4%)
Autostrade	75,1	81,1	(7,4%)
Centri Commerciali	18,9	20,9	(9,6%)
EBITDA	50,4	62,5	(19,4%)
% sui ricavi	9,5%	10,4%	
Investimenti	10,4	48,3	(78,4%)
% sui ricavi	2,0%	8,0%	

Ricavi

Il trimestre si è chiuso con ricavi per \$ 532,6m rispetto ai \$ 602,9 milioni del periodo di confronto (-11,7%; -11,5% su base comparabile²), scontando un calo del traffico generalizzato, nonché un calendario più sfavorevole, che si stima abbia comportato minori ricavi per circa \$ 5,0m³.

Di seguito, l'andamento dei canali di attività:

- **Aeroporti:** il canale ha registrato una flessione del 12,4% (-9,6% su base comparabile a cambi costanti) con ricavi per \$ 438,6m rispetto ai \$ 500,8m del corrispondente periodo 2008, a fronte di un calo dell'11,4% del traffico passeggeri su base trimestrale (-10,5% in termini di voli; dato aggiornato a marzo 2009, fonte: A.T.A.⁴).
- **Autostrade:** a fronte di un traffico autostradale negativo del 3,2% nelle tratte in cui il Gruppo opera (dato aggiornato a febbraio 2009; fonte: FHWA⁵) i ricavi del canale si sono attestati a \$ 75,1m rispetto agli \$ 81,1m del 2008, -7,4% (-6,5% su base comparabile).
- **Centri commerciali:** i ricavi si riducono del 9,6% dai \$ 20,9m del 2008 a \$ 18,9m.

Ebitda

L'Ebitda si è attestato a \$ 50,4m, -19,4% rispetto ai \$ 62,5m del periodo di confronto. L'Ebitda margin è passato dal 10,4% del primo trimestre 2008 al 9,5%.

¹ Le attività in Nord America fanno capo ad Autogrill Overseas Inc., con quartiere generale a Bethesda (Maryland, USA). Con il nome commerciale HMSHost, oltre alle attività in Nord America, gestisce anche la ristorazione all'interno dell'aeroporto di Amsterdam (Schiphol) in Olanda e in alcuni aeroporti in Asia ed Oceania. Le vendite generate in Olanda, Asia e Oceania nel 1° trimestre 2009 sono state pari a \$ 27,9m.

² La crescita comparabile si riferisce a punti vendita attivi sia nel periodo di rendicontazione che di confronto, con stessa tipologia di offerta.

³ L'impatto è meno rilevante per HMSHost che presenta un suddivisione dell'esercizio in periodi fatti da multipli di settimane.

⁴ Airport Transport Association.

⁵ Federal Highway Administration



Sul versante dei costi, è da rilevare la buona flessibilità del costo del lavoro, la cui incidenza è rimasta sostanzialmente stabile rispetto al corrispondente periodo 2008, grazie sia al contenimento dei costi unitari sia ad efficienze nella gestione delle risorse. Il costo del prodotto è in miglioramento grazie a una progressiva minore tensione sui prezzi d'acquisto delle materie prime. Risultano invece in aumento le incidenze degli affitti e delle spese operative, penalizzate dalla componente fissa di tali costi.

Investimenti

Gli investimenti sono passati da \$ 48,3m a \$ 10,4m. Nel canale autostradale è proseguito il rifacimento delle aree di sosta sulla Pennsylvania Turnpike (4 aree già completate mentre una quinta verrà aperta nel mese di maggio). I principali interventi nel canale aeroportuale hanno interessato le unità nell'aeroporto di Orlando e l'apertura di nuovi spazi a Las Vegas e Denver.

Italia

	1° Trimestre 2009	1° Trimestre 2008	Variazione
<i>(m€)</i>			
Ricavi	275,2	292,1	(5,8%)
Autostrade	211,9	230,5	(8,1%)
Aeroporti	17,3	15,6	11,0%
Stazioni ferroviarie e marittime	6,2	5,6	11,8%
Altri	39,9	40,5	(1,5%)
EBITDA	30,1	30,7	(1,8%)
<i>% sui ricavi</i>	<i>10,9%</i>	<i>10,5%</i>	
Investimenti	7,1	11,3	(37,2%)
<i>% sui ricavi</i>	<i>2,6%</i>	<i>3,9%</i>	

Ricavi

I ricavi sono risultati pari a € 275,2m, -5,8% rispetto ai € 292,1m del corrispondente periodo 2008, scontando anche un calendario sfavorevole, che si stima abbia comportato minori vendite per circa € 8,0m.

Di seguito, l'andamento dei canali di attività:

- **Autostrade:** i ricavi del canale si sono attestati a € 211,9m, -8,1% (-5,2% a parità di punti vendita) rispetto ai € 230,5m del periodo di confronto 2008, a fronte di un calo del traffico del 6,9% (fonte: Atlantia, 8 maggio 2009). Il trimestre è stato caratterizzato dalla chiusura di 10 punti di vendita autostradali per scadenza contratto e dall'apertura di 5 punti di vendita sulla viabilità ordinaria.
- **Aeroporti:** in crescita dell'11,0% i ricavi nel canale aeroporti, che ha chiuso il trimestre a € 17,3m rispetto ai € 15,6m del corrispondente periodo 2008. Al risultato hanno contribuito i nuovi punti vendita di ristorazione negli scali romani di Fiumicino e Ciampino gestiti dal 16 gennaio 2009; escludendo tali unità, i ricavi riporterebbero una flessione dell'1,0%, a fronte



di un calo del traffico del 14,5% (negli aeroporti di presenza del Gruppo; fonte: Assoaeroporti, marzo 2009).

- **Stazioni ferroviarie e marittime:** le vendite nel canale sono cresciute dell'11,8%, a € 6,2m rispetto ai € 5,6m primo trimestre 2008, in particolare per effetto dell'incremento delle attività di ristorazione a bordo delle navi.
- **Altri canali (centri commerciali, città e fiere):** negli altri canali i ricavi si sono attestati a € 39,9m, -1,5%, rispetto ai € 40,5m del periodo di confronto 2008.

Ebitda

L'Ebitda è stato pari a € 30,1m, sostanzialmente in linea con i € 30,7m del periodo di confronto 2008 (-1,8%).

L'incidenza percentuale sulle vendite è passata dal 10,5% al 10,9%, in particolare per effetto di un efficace negoziazione degli accordi di fornitura e di interventi di contenimento dei costi operativi e centrali, che hanno compensato l'impatto sugli affitti dei rinnovi 2008 nel canale autostradale.

Investimenti

Nel primo trimestre 2009 sono stati realizzati investimenti per € 7,1m, -37,2% rispetto agli €11,3m del periodo di confronto. Fra i principali progetti realizzati nel trimestre, si segnalano le ristrutturazioni nelle aree di sosta autostradali di Cigliano Nord e Brianza Nord e il restyling di alcuni punti vendita nell'aeroporto di Milano Linate.

Altri Paesi

	1° Trimestre	1° Trimestre	Variazione	
	2009	2008	a cambi correnti	a cambi costanti
(m€)				
Ricavi	144,3	158,2	(8,8%)	(8,7%)
Autostrade	77,7	89,0	(12,7%)	(13,6%)
Aeroporti	35,7	38,7	(7,7%)	(4,0%)
Stazioni ferroviarie	20,8	20,1	3,6%	2,6%
Altri	10,2	10,5	(2,7%)	(6,0%)
EBITDA	(2,5)	2,2	n.s	n.s
% sui ricavi	1,7%	1,4%		
Investimenti	6,7	7,4	(9,6%)	(8,5%)
% sui ricavi	4,7%	4,7%		

Ricavi

Nel primo trimestre 2009 i ricavi sono ammontati a € 144,3m, -8,8% (-8,7% a cambi costanti) rispetto ai €158,2m del corrispondente periodo 2008, scontando la contrazione generale del traffico e la chiusura di alcuni contratti, nonché – con un impatto che si stima in minori vendite per circa € 7,0m – il calendario più sfavorevole.



Di seguito, l'andamento dei canali di attività:

- **Autostrade:** i ricavi sono stati pari a € 77,7m, -12,7% (-13,6% a cambi costanti) rispetto agli € 89,0m del primo trimestre 2008. Le flessioni più evidenti sono state registrate in Spagna (-30,2%), dove la crisi economica risulta più accentuata, e in Belgio (-35,9%), per la chiusura di alcuni contratti, tra cui il ponte di Barchon e Heverlee.
- **Aeroporti:** il canale ha registrato ricavi per € 35,7m -7,7% (-4,0% a cambi costanti) rispetto ai € 38,7m del corrispondente periodo 2008.
- **Stazioni ferroviarie:** i ricavi sono risultati in crescita del 3,6% a € 20,8m rispetto ai € 20,1m del primo trimestre 2008. In particolare, si segnalano i positivi andamenti in Spagna (+3,4%), che beneficia dell'ulteriore crescita dei passeggeri delle linee ad alta velocità, in Svizzera (+13,2% a cambi correnti) e in Belgio (+38,1%), dove nella seconda metà del 2008 sono stati rilevati alcuni punti di ristoro nelle stazioni metropolitane, mentre in Francia i due giorni di sciopero delle ferrovie nazionali hanno determinato una contrazione del -0,7%.
- **Altri canali:** i ricavi si sono attestati a €10,2m (€10,5m nel primo trimestre 2008). La flessione del 2,7% a cambi correnti è essenzialmente dovuta ai lavori di ristrutturazione dei punti vendita nel Carrousel du Louvre.

Ebitda

Nel primo trimestre 2009 si è registrato un Ebitda negativo per € 2,5m rispetto al risultato positivo per € 2,2m del corrispondente periodo 2008, per effetto del calo delle vendite e delle attività di start-up in Germania, nonché per il calendario più sfavorevole, che si stima abbia determinato una contrazione del risultato di circa € 2,0m.

Investimenti

Gli investimenti nel primo trimestre 2009 sono stati pari a € 6,7m, -9,6% rispetto ai € 7,4m del periodo di confronto 2008. I principali progetti riguardano le unità autostradali di St Veit e Potzneusiedel in Austria e i punti vendita all'interno del Carrousel du Louvre in Francia.



Travel Retail e Duty Free¹

(m€)	1° Trimestre	1° Trimestre	1° Trimestre	Variazione		
	2009	2008	2008 - proforma a cambi costanti	a cambi correnti	a cambi costanti	proforma a cambi costanti
Ricavi	308,3	145,6	317,0	111,7%	127,4%	(2,7%)
Ebitda	27,8	3,7	17,3	n.s.	n.s.	61,3%
% sui ricavi	9,0%	2,5%	5,4%			
Investimenti	3,7	6,9	14,0	(46,5%)	(42,9%)	(73,7%)
% sui ricavi	1,2%	4,7%	4,4%			

Ricavi

Il settore Travel Retail & Duty Free ha chiuso il periodo con ricavi per € 308,3m², con un incremento del 111,7% (+127,4% a cambi costanti) rispetto ai € 145,6m del periodo di confronto 2008. La variazione rispetto al dato 2008 proforma a cambi costanti risulterebbe pari al -2,7%, soprattutto a seguito del forte rallentamento del traffico aeroportuale, particolarmente marcato in Spagna. Inoltre, si stima che il calendario più sfavorevole abbia determinato minori vendite per circa € 7,0m.

Di seguito, l'andamento nelle principali aree geografiche di attività:

- **Spagna:** nel primo trimestre 2009 gli aeroporti spagnoli hanno registrato vendite per € 91,2m, -22,1% rispetto al periodo di confronto 2008, a fronte di un calo del traffico passeggeri del 18,2%³. All'interno dell'aeroporto di Madrid l'incremento della spesa per passeggero ha contenuto il calo delle vendite all'11,1%, a fronte di una flessione del traffico del 16,5%. Gli aeroporti turistici hanno risentito in maniera maggiore della svalutazione della sterlina e del calo degli acquisti dei passeggeri inglesi.
- **Regno Unito:** le vendite nell'area geografica hanno registrato un incremento del 3,7%, chiudendo il trimestre a £ 120,7m (pari a € 132,8m), a fronte di un calo del traffico dell'10,8% (fonte: BAA e Aeroporto di Manchester). Il forte incremento della spesa per passeggero, in parte stimolato dalla debolezza della sterlina, ha più che compensato il calo del traffico. La miglior performance è stata registrata nei punti di vendita dell'aeroporto di Heathrow, con vendite in aumento del 14,9% (traffico passeggeri -6,4%⁴), grazie all'apertura dei nuovi store all'interno del T5 e all'aumento della spesa media per passeggero.
- **Resto del mondo:** in aumento del 17,5% a cambi costanti il fatturato dell'area, a € 84,3m rispetto ai € 71,8m del primo trimestre 2008 proforma.

¹ I risultati proforma sono stati elaborati integrando i dati desunti dal sistema contabile del Gruppo con informazioni finanziarie tratte dai sistemi di reporting interno delle società acquisite.

² Il dato include i ricavi generati all'interno dei musei, pari a € 2,8m rispetto ai € 1,6m del primo trimestre 2008.

³ Fonte: A.E.N.A. (Aeropuertos Españoles y Navegación Aérea).

⁴ Fonte: BAA.



Ebitda

Nel primo trimestre 2009 l'Ebitda del settore Travel Retail & Duty- Free è stato pari a € 27,8m rispetto ai € 3,7 m del trimestre periodo di confronto 2008, con un'incidenza sui ricavi passata dal 2,5% al 9%.

Il dato beneficia, per circa € 7,5m, dell'effetto retroattivo dal 2008 della rinegoziazione del canone per l'attività nell'aeroporto di Vancouver (Canada). Escludendo tale contributo, l'Ebitda risulterebbe in crescita del 18,1% a cambi costanti rispetto al valore del primo trimestre 2008 proforma, soprattutto grazie all'efficacia commerciale delle attività britanniche, con un'incidenza sui ricavi in aumento dal 5,4% al 6,6%.

Il miglioramento dell'Ebitda è sostenuto inoltre dalle sinergie conseguite in seguito al processo di integrazione delle attività del Gruppo nel settore (nel trimestre è stata completata la prima fase) e dalle misure di contenimento del costo del lavoro e dei costi operativi.

Investimenti

Nei primi tre mesi del 2009 gli investimenti sono ammontati a € 3,7m rispetto ai € 6,9m del corrispondente periodo 2008 (-46,5% a cambi correnti). I principali interventi hanno interessato i lavori nel nuovo terminal di Barcellona, la cui apertura è prevista per il secondo semestre del 2009, e la ristrutturazione e l'ampliamento dei punti vendita nell'aeroporto di Amman in Giordania. Nell'aeroporto di Manchester sono in corso lavori di riconfigurazione dei punti vendita per l'introduzione del nuovo concept Biza nel T1 e nel T2.

In-Flight

(m€)	1° Trimestre	1° Trimestre	1° Trimestre	Variazione		
	2009	2008	2008 - proforma a cambi costanti	a cambi correnti	a cambi costanti	proforma a cambi costanti
Ricavi	79,6	92,4	81,5	(13,9%)	3,4%	(2,3%)
Ebitda	5,7	4,2	4,2	35,1%	62,2%	34,3%
% sui ricavi	7,1%	4,6%	5,2%			
Investimenti	1,2	1,6	1,4	(26,7%)	(14,2%)	(14,2%)
% sui ricavi	1,5%	1,8%	1,7%			

Ricavi

Nel primo trimestre 2009 il settore In-Flight ha generato ricavi per € 79,6m rispetto ai € 92,4m del corrispondente periodo 2008 (-13,9%; +3,4% a cambi costanti).

Il fatturato del primo trimestre 2009 include le attività di AIR Czech Catering, consolidata dal 1° Aprile 2008, che nel periodo hanno generato ricavi per € 3,9m. Rispetto al primo trimestre proforma il fatturato sarebbe stato in flessione del 2,3%.

Di seguito, l'andamento dei ricavi per area geografica:

- **Regno Unito e Irlanda:** i ricavi sono passati da € 51,4m a € 37,0m (-28,0%, -13,5% a cambi costanti). Sul risultato ha inciso il fallimento di alcune compagnie aeree (principalmente Silverjet e Excel), al cui netto le vendite domestiche nel primo trimestre 2009 sarebbero sostanzialmente in linea con il corrispondente periodo 2008.



- **Resto del mondo:** i ricavi risultano in crescita del 3,8%, a € 42,6m rispetto ai € 41,0m del primo trimestre 2008 e del 10,1% rispetto ai dati proforma. Le aree geografiche che hanno registrato le migliori performance sono l'Australia (+13,1% a cambi costanti) e gli Emirati Arabi Uniti (+4,7% a cambi costanti).

Ebitda

Le attività di razionalizzazione e la crescita internazionale hanno comportato un incremento del 35,1% (+62,2% a cambi costanti) dell'Ebitda, che nel primo trimestre 2009 ha raggiunto i € 5,7m rispetto ai € 4,2m del periodo di confronto 2008.

Investimenti

Nel periodo gli investimenti sono stati pari a € 1,2m relativi principalmente al nuovo contratto nell'aeroporto di Sharja (Emirati Arabi Uniti).