

---

**RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI AUTOGRILL S.P.A.**

**SUL PROGETTO DI SCISSIONE PARZIALE E PROPORZIONALE**

**DI AUTOGRILL S.P.A. IN FAVORE DI WORLD DUTY FREE S.P.A.**

---

Ai sensi e per gli effetti

degli artt. 2501-*quinquies* e 2506-*ter* del codice civile

e

dell'art. 70, secondo comma, del Regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 (il "**Regolamento Emittenti**")

Milano, 3 maggio 2013

**Autogrill S.p.A.**

Sede legale in Novara, via L. Giulietti n. 9 e Sede secondaria in Rozzano (MI), Centro Direzionale Milanofiori  
- Strada 5, Palazzo Z

Capitale Sociale Euro 132.288.000,00 i.v.

Registro delle Imprese di Novara C.F. 03091940266

## INDICE

<b>1. Premessa.....</b>	<b>3</b>
<b>2. Illustrazione e motivazioni della Scissione .....</b>	<b>4</b>
2.1 Descrizione delle Società partecipanti alla Scissione.....	4
2.1.1 <i>La Società Scissa.....</i>	<i>4</i>
2.1.2 <i>La Società Beneficiaria.....</i>	<i>5</i>
2.2 Motivazioni e finalità della Scissione .....	5
2.2.1 <i>Il gruppo Autogrill oggi .....</i>	<i>5</i>
2.2.2 <i>Differenze tra i settori Food &amp; Beverage e Travel Retail &amp; Duty Free.....</i>	<i>6</i>
2.3 Principali profili giuridici della Scissione.....	9
2.3.1 <i>La Scissione.....</i>	<i>9</i>
2.3.2 <i>Quotazione delle azioni della Società Beneficiaria.....</i>	<i>10</i>
2.3.3 <i>Modifiche allo statuto della Società Scissa .....</i>	<i>10</i>
2.3.4 <i>Modifiche allo statuto della Società Beneficiaria.....</i>	<i>12</i>
<b>3. Elementi patrimoniali oggetto di assegnazione alla Società Beneficiaria ed effetti patrimoniali della Scissione .....</b>	<b>13</b>
3.1 Elementi patrimoniali oggetto di assegnazione.....	13
3.2 Effetti patrimoniali della Scissione.....	14
3.2.1 <i>Effetti della Scissione sul patrimonio netto di Autogrill .....</i>	<i>14</i>
3.2.2 <i>Effetti della Scissione sul patrimonio netto della Società Beneficiaria.....</i>	<i>14</i>
3.2.3 <i>Dati di sintesi .....</i>	<i>15</i>
3.3 Valori effettivi del patrimonio netto assegnato alla Società Beneficiaria e del patrimonio netto che rimarrà alla Società Scissa.....	17
3.4 Ulteriori effetti della Scissione ed altre operazioni riguardanti il gruppo Autogrill .....	17
3.4.1 <i>Effetti della Scissione sul gruppo Autogrill.....</i>	<i>17</i>
3.4.2 <i>Altre operazioni.....</i>	<i>18</i>
3.5 Effetti contabili della Scissione e delle Altre Operazioni (come <i>infra definite</i> ) sui principali dati economico-finanziari consolidati del gruppo facente capo alla Società Scissa e del gruppo facente capo alla Società Beneficiaria.....	20
<b>4. Rapporto di assegnazione delle azioni alla Società Beneficiaria e modalità di assegnazione .....</b>	<b>29</b>
<b>5. Valutazione sulla ricorrenza del diritto di recesso .....</b>	<b>30</b>
<b>6. Previsioni sulla composizione dell'azionariato della Società Scissa e della Società Beneficiaria a seguito della Scissione.....</b>	<b>30</b>
6.1 Azionariato Autogrill ed effetti della Scissione sullo stesso.....	30
6.2 Azionariato WDF ed effetti della Scissione sullo stesso.....	31
<b>7. Effetti della Scissione su eventuali patti parasociali .....</b>	<b>31</b>
<b>8. Descrizione dei diritti connessi alle azioni che verranno assegnate agli Azionisti della Società Scissa .....</b>	<b>31</b>

9. Data di efficacia della Scissione e data di imputazione delle operazioni al bilancio della Società Beneficiaria .....	32
10. Piani di incentivazione .....	32
11. Riflessi tributari dell'operazione .....	33

**Relazione del Consiglio di Amministrazione di Autogrill S.p.A. sul progetto di scissione parziale e proporzionale di Autogrill S.p.A. in favore di World Duty Free S.p.A., ai sensi e per effetti degli artt. 2501-*quinquies* e 2506-*ter* del codice civile e dell'art. 70, secondo comma, del Regolamento Emittenti.**

Signori Azionisti,

sottoponiamo al Vostro esame e alla Vostra approvazione il progetto di scissione parziale e proporzionale di Autogrill S.p.A. (“**Autogrill**” o la “**Società Scissa**”) a favore della società World Duty Free S.p.A. (“**WDF**” o la “**Società Beneficiaria**” e, congiuntamente ad Autogrill, le “**Società**”) redatto, depositato ed iscritto ai sensi di legge sulla base della situazione patrimoniale di Autogrill al 31 dicembre 2012, che, ove approvata dall’Assemblea degli Azionisti (convocata in sede ordinaria in data 6 giugno 2013), costituirà il bilancio dell’esercizio 2012, e della situazione patrimoniale di WDF al 15 aprile 2013 (il “**Progetto di Scissione**”).

La presente relazione (la “**Relazione**”) si propone di illustrare, sotto il profilo giuridico ed economico, il Progetto di Scissione, in conformità a quanto previsto dagli artt. 2501-*quinquies* e 2506-*ter* del codice civile e dell'art. 70, secondo comma, del Regolamento Emittenti.

\* \* \*

**1. PREMESSA**

L’operazione definita nel Progetto di Scissione (la “**Scissione**”), se approvata dalle Assemblee delle Società, sarà attuata mediante assegnazione da parte di Autogrill a favore di WDF della parte del patrimonio di Autogrill relativa alle attività indirettamente svolte dalla stessa nel settore c.d. *Travel Retail & Duty Free*, e più precisamente della partecipazione totalitaria detenuta da Autogrill nella società di diritto spagnolo World Duty Free Group SAU, con sede legale in Calle Josefa Valcárcel 30, Edificio Merrimack IV, Madrid, Spagna, iscritta al Registro delle Imprese di Madrid, Volume 5.701 Leave: M-93.305, codice fiscale A28293348, Partita IVA numero ESA28293348, capitale sociale pari a Euro 1.800.000,00 (“**WDFG SAU**”).

Per effetto della Scissione, agli Azionisti Autogrill saranno assegnate, senza versamento di corrispettivo, azioni della Società Beneficiaria in numero pari a quelle della Società Scissa da ciascuno possedute.

Contestualmente allo svolgimento delle attività necessarie al perfezionamento della Scissione, WDF richiederà alle Autorità e agli organismi competenti l’ammissione alla quotazione delle proprie azioni sul mercato regolamentato di uno Stato Membro

dell'Unione Europea (il “**Mercato Regolamentato Europeo**”) che sarà individuato prima dello svolgimento delle Assemblee di Autogrill e di WDF convocate per l'approvazione del Progetto di Scissione.

A seguito della Scissione, le azioni di Autogrill continueranno ad essere quotate sul Mercato Telematico Azionario (“**MTA**”) gestito da Borsa Italiana S.p.A. (“**Borsa Italiana**”).

Nelle more del processo di Scissione:

- (a) alcune società che in conseguenza della Scissione faranno capo alla Società Beneficiaria sottoscriveranno un contratto di finanziamento finalizzato al reperimento di nuove risorse finanziarie (cfr. par. 3.4.2);
- (b) verrà estinto il finanziamento infragruppo erogato da Autogrill a WDFG SAU (cfr. par. 3.4.2);
- (c) HMSHost Corp. (“**HMS**”, società destinata a rimanere all'interno del gruppo che farà capo alla Società Scissa anche successivamente alla Scissione) trasferirà al gruppo facente capo alla Società Beneficiaria le attività di gestione su concessione dei *convenience store* presenti quasi esclusivamente in alcuni aeroporti nordamericani, attualmente gestite dalla stessa HMS e da alcune sue controllate (il “**Ramo US Retail**”) (cfr. par. 3.4.2);
- (d) WDFG SAU corrisponderà a favore della Società Scissa un dividendo, la cui distribuzione è già stata deliberata in data 30 aprile 2013 (cfr. par. 3.2.3).

## 2. ILLUSTRAZIONE E MOTIVAZIONI DELLA SCISSIONE

### 2.1 Descrizione delle Società partecipanti alla Scissione

#### 2.1.1 *La Società Scissa*

**Autogrill S.p.A.**, con sede legale in Novara, Via L. Giulietti n. 9 e sede secondaria in Rozzano (MI), Centro Direzionale Milanofiori - Strada 5, Palazzo Z, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Novara 03091940266, iscritta al R.E.A. presso la Camera di Commercio di Novara al numero 188902.

Alla data della presente Relazione, il capitale sociale interamente sottoscritto e versato è pari a Euro 132.288.000,00 rappresentato da n. 254.400.000 azioni del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna, fermo restando che l'Assemblea di Autogrill, convocata in sede straordinaria in data 6 giugno 2013, sarà chiamata a deliberare sulla proposta di eliminazione dell'indicazione di tale valore nominale unitario dall'art. 5 (“*Capitale sociale*”) dello statuto di Autogrill.

Le azioni di Autogrill sono quotate sul MTA organizzato e gestito da Borsa Italiana.

### 2.1.2 *La Società Beneficiaria*

**World Duty Free S.p.A.**, con sede legale in Novara, Via Greppi, 2, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Novara 023624490035, iscritta al R.E.A. presso la Camera di Commercio di Novara al numero 231704 .

Alla data della presente Relazione, il capitale sociale interamente sottoscritto e versato è pari a Euro 120.000,00 rappresentato da n. 120.000 azioni prive di valore nominale.

WDF è stata costituita in data 27 marzo 2013 (ed iscritta presso il Registro delle Imprese di Novara in data 3 aprile 2013) appositamente per dare attuazione alla Scissione e il suo capitale sociale è, alla data della presente Relazione, interamente posseduto da Autogrill. Dalla sua costituzione, WDF ha svolto unicamente attività propedeutiche alla Scissione.

## 2.2 **Motivazioni e finalità della Scissione**

### 2.2.1 *Il gruppo Autogrill oggi*

Autogrill è la società capogruppo del gruppo Autogrill.

Il gruppo Autogrill attualmente opera, prevalentemente in regime consorzio, in due distinti settori di attività: (a) attività di ristorazione, somministrazione e vendita al dettaglio di prodotti alimentari e non (“**Food & Beverage**”); e (b) vendita, quasi esclusivamente nel canale aeroportuale, di articoli di profumeria e cosmetica, liquori, tabacchi e altri prodotti in regime fiscale “*duty free*” e “*duty-paid*” (“**Travel Retail & Duty Free**”).

Autogrill, leader mondiale nel settore della ristorazione dedicata al “*people on the move*”, è entrata nel settore *Travel Retail & Duty Free* nel 2005, con l’acquisizione del 50% della società spagnola Aldeasa S.A., leader delle attività di *retail* aeroportuale in Spagna ed operante in America Latina e Medio Oriente. Il gruppo ha in seguito completato la sua espansione nel settore *Travel Retail & Duty Free* con l’acquisizione nel 2007 di Alpha Airports Group Plc. e l’anno successivo della restante quota in Aldeasa S.A. e dell’intera partecipazione in World Duty Free Europe Ltd..

Gli anni successivi sono stati dedicati al processo di integrazione delle società acquisite, trasformandole in un unico complesso coordinato di attività *Travel Retail & Duty Free*, tutte sotto il controllo della società capofila WDFG SAU.

Oggi il gruppo, che fa capo WDFG SAU, è uno dei primi operatori mondiali nel settore del *retail* aeroportuale.

## 2.2.2 *Differenze tra i settori Food & Beverage e Travel Retail & Duty Free*

### (A) Premessa

I due settori di attività nei quali il gruppo Autogrill opera - *Food & Beverage* e *Travel Retail & Duty Free* - presentano caratteristiche sostanzialmente differenti tra loro, sia in termini di mercato e contesto competitivo di riferimento, sia in termini di dinamiche gestionali e strategie di sviluppo. Tali caratteristiche si riflettono nei diversi risultati storici e prospettici dei due settori e nelle strategie di sviluppo che essi potranno in essere nei prossimi anni.

### (B) Differenze in termini di mercato e contesto competitivo di riferimento

#### ***Food & Beverage***

Nel settore *Food & Beverage*, il gruppo Autogrill è il primo operatore mondiale nel *business* su concessione. I principali canali di presenza sono gli aeroporti, dove il gruppo è più esposto ai flussi di traffico mondiali, e le autostrade, dove invece prevalgono le dinamiche delle singole geografie.

Salvo poche eccezioni, la competizione si sviluppa a livello locale e uno dei principali fattori critici di successo è rappresentato dalla capacità di diversificare l'offerta commerciale su base geografica.

La capacità di sviluppare e offrire un'ampia gamma di prodotti, che sappia coniugare le identità locali e *brand* nazionali o internazionali, rappresenta un vantaggio competitivo fondamentale che permette di rinnovare i contratti di concessione già in portafoglio e di vincerne di nuovi.

I risultati conseguiti dal gruppo Autogrill, da questo punto di vista, sono estremamente positivi e si riflettono in un portafoglio contratti caratterizzato da una durata media di oltre 7 anni.

Si può ipotizzare che le dinamiche competitive e di contesto nel settore *Food & Beverage* non si modifichino a breve, ma questa sostanziale stabilità non è di per sé una garanzia di crescita delle attività nei prossimi anni: questo sia per una strutturale debolezza del canale autostradale in Europa sia per il perdurare di fenomeni inflattivi a livello dei principali fattori di produzione.

#### ***Travel Retail & Duty Free***

Il settore *Travel Retail & Duty Free* è caratterizzato da una tensione competitiva elevata, agevolata dai minori investimenti necessari per supportare la crescita e dalla minore importanza, rispetto al settore *Food & Beverage*, della differenziazione geografica dell'offerta.

Come tipico per le attività *retail*, la dimensione è un fattore critico di successo, che permette di generare importanti efficienze operative. Altri fattori di successo sono la capacità di

identificare e soddisfare al meglio le esigenze e i gusti dei viaggiatori attraverso la creazione di un “ambiente” commerciale attrattivo e l’implementazione di attività promozionali mirate.

Pur non avendo la leadership mondiale assoluta come nel settore *Food & Beverage*, il gruppo Autogrill vanta nel settore *Travel Retail & Duty Free* una eccellente posizione competitiva, grazie alle dimensioni, che lo collocano fra i principali operatori mondiali, e ad un portafoglio contratti fra i più lunghi del settore (in media oltre 8 anni).

(C) Differenze in termini di dinamiche gestionali e strategie di sviluppo

***Food & Beverage***

Nel settore *Food & Beverage* la strategia del gruppo Autogrill punterà alla razionalizzazione del modello di *business* e al riposizionamento geografico e di canale.

Il perseguimento di tale strategia ha come obiettivo principale quello di incrementare la presenza nei canali a minore intensità di capitale, quali aeroporti e stazioni ferroviarie, e nelle geografie con maggiori prospettive di crescita, riducendo il peso delle attività autostradali europee, caratterizzate da una maggiore incidenza dei costi fissi e da una più elevata intensità di capitale e quindi penalizzate, nel recente passato, dallo scenario economico negativo. A questo processo si affiancano attività di miglioramento dell’offerta commerciale per seguire ed anticipare l’evoluzione delle esigenze della clientela, con l’obiettivo di aumentare la penetrazione del traffico e recuperare marginalità.

Proseguirà, inoltre, il processo di revisione dell’organizzazione, allo scopo di allineare le strutture centrali e la rete alle attuali dinamiche di mercato ed esigenze operative.

Le risorse disponibili saranno pertanto destinate alla realizzazione della strategia sopra descritta e tale sviluppo selettivo verrà perseguito tramite la partecipazione a gare, accordi con operatori locali ed eventuali acquisizioni di piccole-medie dimensioni.

***Travel Retail & Duty Free***

Nel settore *Travel Retail & Duty Free* l’obiettivo sarà la crescita, che potrà essere perseguita grazie a un portafoglio contratti privo di scadenze rilevanti nel breve-medio periodo e all’eccellenza delle risorse di *business development*, provata in occasione delle molte gare internazionali vinte e dei recenti rinnovi delle concessioni negli aeroporti spagnoli.

Insieme alle opportunità di aggiudicazione di nuovi contratti internazionali, i contratti rinnovati in Spagna contribuiranno alla crescita delle vendite del gruppo nel settore, grazie alla combinazione della lunga durata delle concessioni e del significativo incremento delle superfici di vendita.

Opportunità di crescita per linee esterne potrebbero affiancare la crescita organica, accelerando il raggiungimento degli obiettivi strategici.

(D) Differenze in termini di risultati conseguiti e prospettici

Nell'ultimo triennio le due unità di *business* hanno conseguito risultati diversi, in linea con la differente evoluzione dei canali nei quali esse operano.

***Food & Beverage***

Nel settore *Food & Beverage* il gruppo Autogrill ha registrato un'ottima *performance* di vendita nel canale aeroportuale, che rappresenta il primo canale per il gruppo. La presenza del gruppo in questo canale è concentrata soprattutto in Nord America, dove le vendite sono cresciute in modo significativo e superiore alla crescita del traffico. In termini di marginalità, la crescita delle vendite non ha totalmente compensato i fenomeni inflattivi che hanno interessato le due principali voci di costo: lavoro e costo del venduto.

I risultati di Autogrill sono stati meno brillanti nel canale autostradale - in cui sono concentrate le attività di ristorazione svolte dal gruppo in Europa - che ha risentito, in particolare in Italia, della congiuntura economica molto negativa. L'evoluzione del traffico è stata fortemente penalizzata dalla recessione economica, che ha a sua volta influenzato negativamente la propensione alla spesa del viaggiatore. In tale contesto, l'elevato peso dei costi fissi che contraddistingue il canale autostradale spiega il calo più che proporzionale della profittabilità rispetto al calo delle vendite.

Il gruppo Autogrill ha avviato una profonda revisione del proprio modello di *business* nel settore *Food & Beverage*, che prevede l'adozione di azioni finalizzate alla riduzione degli impatti derivanti dal calo delle vendite in Europa e al rafforzamento dei margini e della generazione di cassa.

***Travel Retail & Duty Free***

Il settore *Travel Retail & Duty Free*, operante quasi esclusivamente nel canale aeroportuale, ha beneficiato appieno del maggiore dinamismo di questo canale, in cui il traffico ha registrato tassi di crescita positivi, grazie allo sviluppo delle economie dei mercati emergenti e all'incremento degli scambi commerciali.

Il gruppo Autogrill, pur avendo attività concentrate soprattutto in Europa, beneficia della presenza in *hub* che rappresentano il crocevia del traffico mondiale e, grazie all'implementazione di mirate politiche commerciali, è stato in grado d'intercettare con successo il flusso di viaggiatori internazionali caratterizzati da una maggiore propensione alla spesa. Questo ha permesso di conseguire risultati, a livello di vendite e di profittabilità, non solo in costante miglioramento, ma con tassi di crescita decisamente superiori all'evoluzione del traffico.

La *performance* del settore *Travel Retail & Duty Free* è inoltre caratterizzata da una significativa generazione di cassa, derivante anche dalla bassa intensità di capitale strutturalmente necessario per il funzionamento e lo sviluppo del *business*.

(E) Conclusioni

La Scissione è volta a separare le attività condotte dal gruppo Autogrill nei due settori del *Travel Retail & Duty Free* e del *Food & Beverage*.

Tale operazione riflette la convinzione che la creazione di due distinti gruppi, autonomi ed indipendenti, permetterebbe a ciascuno di essi di meglio perseguire le proprie strategie e di migliorare i propri risultati, facendo leva sui rispettivi punti di forza.

Ai differenti obiettivi strategici si deve aggiungere che attualmente i settori *Food & Beverage* e *Travel Retail & Duty Free* sono gestiti in modo indipendente e che tra gli stessi non sussistono sinergie significative.

Inoltre, si ritiene che la separazione dei due settori, ottenuta attraverso la proposta Scissione, potrebbe consentire ai mercati finanziari una maggiore comprensione e, conseguentemente, una valutazione autonoma delle differenti strategie, nonché agevolare operazioni di aggregazione industriale nei rispettivi mercati di riferimento.

## **2.3 Principali profili giuridici della Scissione**

### *2.3.1 La Scissione*

Sotto il profilo giuridico, la separazione dei settori *Travel Retail & Duty Free* e *Food & Beverage* sarà realizzata tramite la scissione parziale e proporzionale di Autogrill a beneficio della società interamente controllata WDF, mediante assegnazione da parte di Autogrill a WDF della partecipazione totalitaria in WDFG SAU, attraverso la quale Autogrill è indirettamente attiva nel settore *Travel Retail & Duty Free* (come meglio dettagliato nel successivo par. 3.1).

Agli Azionisti della Società Scissa saranno assegnate azioni della Società Beneficiaria in misura proporzionale alla loro quota di partecipazione in Autogrill. Più in particolare, a fronte dell'assegnazione del patrimonio oggetto della Scissione, agli Azionisti di Autogrill verranno assegnate, senza versamento di corrispettivo e nel rapporto di 1 (uno) ad 1 (uno), azioni WDF di nuova emissione.

La Scissione verrà attuata ai sensi degli artt. 2506 e seguenti del codice civile, secondo le modalità e le condizioni contenute nel Progetto di Scissione approvato dai Consigli di Amministrazione di Autogrill e di WDF in data 3 maggio 2013.

Ai sensi e per gli effetti del combinato disposto degli artt. 2506-ter e 2501-*quater* del codice civile, è stata redatta la situazione patrimoniale al 15 aprile 2013 della Società Beneficiaria,

approvata dal Consiglio di Amministrazione di WDF riunitosi in data 3 maggio 2013.

Avvalendosi della facoltà concessa dal predetto art. 2501-*quater* del codice civile, la Società Scissa non ha invece predisposto una specifica situazione patrimoniale, bensì ha utilizzato il progetto di Bilancio relativo all'esercizio 2012, approvato dal Consiglio di Amministrazione riunitosi in data 7 marzo 2013 e che, a seguito dell'approvazione da parte dell'Assemblea ordinaria della Società Scissa convocata in data 6 giugno 2013, costituirà il bilancio di esercizio della stessa per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2012 (il "**Bilancio 2012**").

La summenzionata documentazione è messa a disposizione degli Azionisti e del pubblico secondo i modi ed i tempi di legge.

Trattandosi di scissione proporzionale a favore di società il cui capitale, alla data del Progetto di Scissione, è interamente posseduto dalla Società Scissa - e tale rimarrà sino alla data di efficacia della Scissione - l'operazione non comporta in alcun modo una variazione del valore delle partecipazioni complessivamente possedute dagli azionisti della Società Scissa e pertanto non si è provveduto alla redazione della relazione degli esperti di cui all'art. 2501-*sexies* del codice civile, prevista dall'art. 2506-*ter*, terzo comma, del codice civile.

### 2.3.2 *Quotazione delle azioni della Società Beneficiaria*

Contestualmente allo svolgimento delle attività necessarie al perfezionamento della Scissione, verrà richiesta l'ammissione delle azioni della Società Beneficiaria alle negoziazioni presso il Mercato Regolamentato Europeo che sarà selezionato dagli organi competenti della Società Scissa e della Società Beneficiaria, prima della data individuata per lo svolgimento delle Assemblee di Autogrill e di WDF convocate, tra l'altro, per l'approvazione del Progetto di Scissione. Per maggiore chiarezza si precisa che nell'accezione di Mercato Regolamentato Europeo rientra anche il MTA organizzato e gestito da Borsa Italiana, il quale pertanto potrà essere selezionato quale mercato di quotazione.

L'ammissione a quotazione delle azioni della Società Beneficiaria è subordinata al rilascio, da parte delle competenti Autorità, delle necessarie autorizzazioni, previste dalla normativa applicabile.

La data di inizio delle negoziazioni delle azioni della Società Beneficiaria sul Mercato Regolamentato Europeo selezionato sarà individuata dagli organismi competenti; tale data coinciderà con il primo giorno di negoziazione delle azioni della Società Scissa successivo alla data di efficacia della Scissione.

### 2.3.3 *Modifiche allo statuto della Società Scissa*

Lo statuto della Società Scissa non subirà modifiche per effetto della Scissione stessa, eccezion fatta per quanto segue:

- (a) le modifiche all'art. 5 (“*Capitale sociale*”) necessarie al fine di riflettere la riduzione del capitale sociale della Società Scissa a seguito del perfezionamento della Scissione, nella misura indicata nel successivo par. 3.2.1; e
- (b) le modifiche all'art. 5 (“*Capitale sociale*”) derivanti dalla eliminazione del valore nominale unitario delle azioni della Società Scissa (cfr. precedente par 2.1.1).

Di seguito è riportato il testo vigente del citato articolo 5, posto a confronto con quello che risulterà dall'eventuale approvazione delle modifiche sopra indicate:

Statuto vigente	Statuto post Scissione
<p style="text-align: center;"><b>Articolo 5</b> <b>Capitale sociale</b></p> <p>Il capitale sociale è di Euro 132.288.000 (centotrentaduemilioniduecentoottantottomila) diviso in 254.400.000 (duecentocinquantaquattromilioniquattrocentomila) azioni del valore nominale di Euro 0,52 (zero virgola cinquantadue) ciascuna e potrà essere aumentato per deliberazione dell'Assemblea anche mediante conferimenti di beni in natura o di crediti.</p> <p>L'Assemblea può attribuire al Consiglio di Amministrazione la facoltà di aumentare in una o più volte il capitale sociale fino ad un ammontare determinato e per un periodo massimo di 5 (cinque) anni dalla data della deliberazione, nonché la facoltà di emettere in una o più volte obbligazioni convertibili, fino ad un ammontare determinato e per il periodo massimo di 5 (cinque) anni dalla data della deliberazione.</p> <p>È consentita, nei modi e nelle forme di legge, l'assegnazione di utili e/o di riserve di utili ai prestatori di lavoro dipendenti della Società o di società controllate, mediante l'emissione di azioni ai sensi del primo comma dell'art. 2349 del codice civile.</p> <p>In data 20 aprile 2010 l'Assemblea Straordinaria ha deliberato di aumentare il capitale sociale, in via scindibile, ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 2439, comma 2, del codice civile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi del combinato disposto degli articoli 2441, commi 5 e 8, del codice civile e 134, comma 2, del D. Lgs. 24.2.1998, n. 58, e con esecuzione entro e non oltre il 30 maggio 2015, per un importo di massimi nominali Euro 1.040.000,00 (unmilionequarantamila e zero centesimi) (oltre sovrapprezzo), mediante l'emissione, anche in più tranche, di massime n. 2.000.000 (duemilioni) azioni ordinarie Autogrill, godimento regolare, destinate</p>	<p style="text-align: center;"><b>Articolo 5</b> <b>Capitale sociale</b></p> <p>Il capitale sociale è di Euro <u>68.688.000 (sessantottomilioniseicentoottantottomila)</u> <del>132.288.000</del> (centotrentaduemilioniduecentoottantottomila) diviso in 254.400.000 (duecentocinquantaquattromilioniquattrocentomila) azioni <u>prive di del</u> <del>prive di del</del> valore nominale di Euro 0,52 (zero virgola cinquantadue) ciascuna e potrà essere aumentato per deliberazione dell'Assemblea anche mediante conferimenti di beni in natura o di crediti.</p> <p>L'Assemblea può attribuire al Consiglio di Amministrazione la facoltà di aumentare in una o più volte il capitale sociale fino ad un ammontare determinato e per un periodo massimo di 5 (cinque) anni dalla data della deliberazione, nonché la facoltà di emettere in una o più volte obbligazioni convertibili, fino ad un ammontare determinato e per il periodo massimo di 5 (cinque) anni dalla data della deliberazione.</p> <p>È consentita, nei modi e nelle forme di legge, l'assegnazione di utili e/o di riserve di utili ai prestatori di lavoro dipendenti della Società o di società controllate, mediante l'emissione di azioni ai sensi del primo comma dell'art. 2349 del codice civile.</p> <p>In data 20 aprile 2010 l'Assemblea Straordinaria ha deliberato di aumentare il capitale sociale, in via scindibile, ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 2439, comma 2, del codice civile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi del combinato disposto degli articoli 2441, commi 5 e 8, del codice civile e 134, comma 2, del D. Lgs. 24.2.1998, n. 58, e con esecuzione entro e non oltre il 30 maggio 2015, per un importo di massimi <del>nominali</del> Euro 1.040.000,00 (unmilionequarantamila e zero centesimi) (oltre sovrapprezzo), mediante l'emissione, anche in più</p>

<p>esclusivamente e irrevocabilmente a servizio del Piano di Stock Option 2010, il tutto ai termini e alle condizioni di cui alla delibera stessa.</p> <p>In data 21 aprile 2011 l'Assemblea Straordinaria ha deliberato di attribuire al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 del codice civile e dell'art. 5 dello statuto sociale, per il periodo di cinque anni dalla data della deliberazione, la facoltà di aumentare il capitale sociale, in una o più volte, per un ammontare nominale massimo di Euro 1.820.000, con emissione al valore nominale di un numero massimo di 3.500.000 azioni ordinarie con godimento regolare, da assegnare gratuitamente ai beneficiari del piano di incentivazione denominato Nuovo Leadership Team Long Term Incentive Plan Autogrill (L-LTIP), approvato dall'Assemblea degli Azionisti in pari data, nei termini, alle condizioni e secondo le modalità previsti dal medesimo piano; tali aumenti del capitale dovranno avvenire mediante utilizzo ai sensi dell'art. 2349, primo comma, del codice civile, di utili e/o di riserve di utili quali risultanti dall'ultimo bilancio volta a volta approvato.</p>	<p>tranche, di massime n. 2.000.000 (duemilioni) azioni ordinarie Autogrill <u>prive di valore nominale</u>, godimento regolare, destinate esclusivamente e irrevocabilmente a servizio del Piano di Stock Option 2010, il tutto ai termini e alle condizioni di cui alla delibera stessa.</p> <p>In data 21 aprile 2011 l'Assemblea Straordinaria ha deliberato di attribuire al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 del codice civile e dell'art. 5 dello statuto sociale, per il periodo di cinque anni dalla data della deliberazione, la facoltà di aumentare il capitale sociale, in una o più volte, per un ammontare <del>nominale</del> massimo di Euro 1.820.000, con emissione <del>al valore nominale</del> di un numero massimo di 3.500.000 azioni ordinarie <u>prive di valore nominale, con godimento regolare, con imputazione a capitale di Euro 0,52 per ogni azione</u>, da assegnare gratuitamente ai beneficiari del piano di incentivazione denominato Nuovo Leadership Team Long Term Incentive Plan Autogrill (L-LTIP), approvato dall'Assemblea degli Azionisti in pari data, nei termini, alle condizioni e secondo le modalità previsti dal medesimo piano; tali aumenti del capitale dovranno avvenire mediante utilizzo ai sensi dell'art. 2349, primo comma, del codice civile, di utili e/o di riserve di utili quali risultanti dall'ultimo bilancio volta a volta approvato.</p>
--	--

Lo statuto della Società Scissa post-Scissione è allegato al Progetto di Scissione quale **All. A**.

#### 2.3.4 Modifiche allo statuto della Società Beneficiaria

Come sopra indicato, è previsto che le azioni della Società Beneficiaria siano ammesse alla negoziazione su un Mercato Regolamentato Europeo.

Pertanto l'Assemblea di WDF, che sarà convocata per l'approvazione della Scissione, sarà altresì chiamata a deliberare in merito all'adozione, con efficacia a far tempo dalla data di effetto della Scissione, di un nuovo statuto conforme alle disposizioni in materia di *corporate governance*, applicabili alle società quotate in un Mercato Regolamentato Europeo, previste dalla normativa comunitaria di settore.

Il suddetto testo statutario, allegato al Progetto di Scissione quale **All. B**, sarà comunque sostanzialmente coincidente con quello di Autogrill post-Scissione.

Si evidenzia, peraltro, che, a differenza di quanto previsto dallo statuto di Autogrill post-Scissione, lo statuto di WDF post-Scissione prevederà:

- (a) all'art. 7 (“*Convocazione, diritto di intervento e di rappresentanza in Assembled*”) che l'Assemblea si tenga in unica convocazione, salvo che il Consiglio di Amministrazione non ritenga opportuno che la stessa si tenga in più convocazioni;

- (b) all'art. 7 (“*Convocazione, diritto di intervento e di rappresentanza in Assemblée*”) che l’Assemblea possa validamente avere luogo, in Italia o in altro stato dell’Unione Europea;
- (c) all’art. 10 (“*Consiglio di Amministrazione*”), in linea con quanto disposto dall’art. 147-ter, terzo comma, del D.Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998 (*Testo Unico della Finanza*, il “**TUF**”), che uno solo dei componenti del Consiglio di Amministrazione sia tratto dalla lista di minoranza;
- (d) all’art. 10 (“*Consiglio di Amministrazione*”) che l’Assemblea deliberi con le maggioranze di legge la conferma ovvero la sostituzione degli amministratori cooptati dal Consiglio di Amministrazione secondo le modalità individuate dal medesimo art. 10, fermo restando che il diritto di confermare o sostituire l’amministratore tratto dalla lista di minoranza spetterà ai soli azionisti di minoranza, essendo l’azionista di maggioranza privo del diritto di esprimere il proprio voto a tale proposito; non sarà peraltro previsto il diritto per gli azionisti che rappresentino almeno l’1,5% del capitale sociale o la diversa percentuale, se inferiore, prevista dalle norme di legge, di proporre un proprio candidato per la sostituzione dell’amministratore cooptato dal Consiglio di Amministrazione;
- (e) all’art. 20 (“*Collegio Sindacale*”) che l’Assemblea deliberi in merito all’integrazione del Collegio Sindacale, a seguito di sostituzione o decadenza di alcuno dei suoi membri, secondo le maggioranze di legge;
- (f) alcune modifiche minori relative, in particolare, alla riformulazione letterale dell’oggetto sociale (art. 2), alla sede secondaria della società (art. 3), alla durata della società (art. 4) e al numero minimo dei componenti del Consiglio di Amministrazione (art. 10), nonché talune ulteriori modifiche volte a precisare alcune caratteristiche delle azioni emesse e le implicazioni connesse all’acquisto della qualità di Azionista (art. 5).

### **3. ELEMENTI PATRIMONIALI OGGETTO DI ASSEGNAZIONE ALLA SOCIETÀ BENEFICIARIA ED EFFETTI PATRIMONIALI DELLA SCISSIONE**

#### **3.1 Elementi patrimoniali oggetto di assegnazione**

L’attività nel settore *Travel Retail & Duty Free* è, ad oggi, indirettamente svolta da Autogrill attraverso il gruppo di società facente capo a WDFG SAU, società interamente controllata da Autogrill.

Pertanto, la Scissione - e conseguente separazione dei due settori di *business Travel Retail & Duty Free*, da un lato, e *Food & Beverage*, dall’altro lato - sarà attuata mediante assegnazione alla Società Beneficiaria della partecipazione totalitaria detenuta da Autogrill in WDFG SAU.

La Società Scissa assegnerà alla Società Beneficiaria la partecipazione in WDFG SAU, nel rispetto del principio della continuità di valori contabili, al valore di carico a cui la partecipazione è iscritta, pari - alla data del 31 dicembre 2012 - ad Euro 428.878.184,00.

Nessun altro elemento dell'attivo o del passivo della Società Scissa, al di fuori di quanto qui espressamente indicato, costituirà oggetto di assegnazione da parte di Autogrill a favore di WDF. Pertanto, il valore del patrimonio netto oggetto di assegnazione è pari ad Euro 428.878.184,00.

### **3.2 Effetti patrimoniali della Scissione**

#### *3.2.1 Effetti della Scissione sul patrimonio netto di Autogrill*

Per effetto della Scissione, il patrimonio netto della Società Scissa verrà ridotto per l'importo di Euro 428.878.184,00. Tale riduzione sarà imputata alle varie voci del patrimonio netto della Società Scissa sulla base del rapporto tra i patrimoni netti della Società Scissa e della Società Beneficiaria risultanti dalla Scissione, assumendo come riferimento i dati al 31 dicembre 2012 della Società Scissa e tenuto anche conto: (i) degli eventi rilevanti successivi al 31 dicembre 2012 (indicati al successivo par. 3.2.3), i cui effetti - determinati nel relativo ammontare alla data del Progetto di Scissione - si produrranno sui precitati patrimoni netti entro la data di efficacia della Scissione; nonché (ii) degli arrotondamenti necessari alla definizione del valore nominale (inespresso) unitario delle azioni della Società Scissa e della Società Beneficiaria.

Più precisamente, la riduzione del patrimonio netto di Autogrill per Euro 428.878.184,00 sarà imputata:

- (a) per Euro 63.600.000,00 a decremento del capitale sociale;
- (b) per complessivi Euro 365.278.184,00 a riduzione delle riserve, ovvero:
  - (i) per Euro 12.720.000,00 a decremento della riserva legale (che diverrà perciò pari ad Euro 13.737.600,00); e
  - (ii) per Euro 352.558.184,00 a riduzione della voce "altre riserve e utili indivisi" (il cui importo diventerà pari ad Euro 207.394.776,00).

Considerata la proposta di soppressione del valore nominale unitario delle azioni, la summenzionata riduzione del capitale sociale di Autogrill non darà luogo ad alcun annullamento di azioni.

#### *3.2.2 Effetti della Scissione sul patrimonio netto della Società Beneficiaria*

Per effetto della Scissione, il patrimonio netto della Società Beneficiaria aumenterà di Euro 428.878.184,00 (importo pari al valore di carico al 31 dicembre 2012 della partecipazione in

WDFG SAU che Autogrill trasferirà a WDF), mediante imputazione:

- (a) a capitale sociale per Euro 63.600.000,00, con conseguente incremento dello stesso da Euro 120.000,00 a Euro 63.720.000,00; e
- (b) a riserve per complessivi Euro 365.278.184,00, ossia:
  - (i) a riserva legale per Euro 12.720.000,00; e
  - (ii) alla voce “altre riserve e utili indivisi” per Euro 352.558.184,00.

L'aumento di capitale di cui sopra avverrà mediante l'emissione di n. 254.400.000 nuove azioni. Pertanto, per effetto della Scissione il capitale sociale della Società Beneficiaria risulterà rappresentato da complessive n. 254.520.000 azioni prive di valore nominale.

### 3.2.3 *Dati di sintesi*

Di seguito si riepilogano gli effetti patrimoniali sopra descritti.

Nella prima colonna si riportano le voci di patrimonio netto della Società Scissa ante-Scissione al 31 dicembre 2012, nella seconda colonna sono rappresentati gli effetti della Scissione sul patrimonio netto della Società Beneficiaria e nella terza colonna le voci del patrimonio netto della Società Scissa come risultanti dall'esecuzione della Scissione. Si sono inoltre considerati gli effetti (determinati nel relativo ammontare alla data del Progetto di Scissione) sui patrimoni netti delle Società, derivanti dagli eventi rilevanti che, sebbene successivi al 31 dicembre 2012, si prevede si saranno prodotti alla data di efficacia della Scissione.

In particolare, la tabella che segue riflette gli effetti derivanti dalla delibera di distribuzione di un dividendo pari ad Euro 220 milioni, assunta dall'Assemblea di WDFG SAU in data 30 aprile 2013, a favore del proprio socio unico Autogrill. Il Consiglio di Amministrazione di WDFG SAU, cui è stata delegata l'esecuzione di tale delibera, procederà al conseguente pagamento ad Autogrill dell'intero dividendo entro la data di efficacia della Scissione.

Non sono invece stati considerati né gli effetti che potrebbero derivare da eventi non significativi e poco rilevanti, né gli effetti correlati al risultato che la Società Scissa maturerà dall'1 gennaio 2013 alla data di efficacia della Scissione.

La rappresentazione fornita nella tabella di cui sotto si fonda poi sul presupposto che l'Assemblea della Società Scissa convocata per l'approvazione del Bilancio 2012 non deliberi la distribuzione di alcun dividendo, in linea con quanto proposto dal Consiglio di Amministrazione della medesima Società riunitosi il 7 marzo 2013.

	<b>Autogrill SpA ante Scissione</b>	<b>Effetti sul patrimonio netto di World Duty Free SpA derivanti dalla Scissione</b>	<b>Autogrill SpA post Scissione</b>
Capitale Sociale	132.288.000	*63.600.000	68.688.000
Riserva legale	26.457.600	12.720.000	13.737.600
Riserva da valutazione di strumenti derivati di copertura	(10.034.545)	-	(10.034.545)
Riserva azioni proprie	(7.724.711)	-	(7.724.711)
Altre riserve e utili indivisi	559.952.960	352.558.184	207.394.776
Perdita dell'esercizio 2012	(14.577.721)	-	(14.577.721)
<b>Patrimonio netto al 31 dicembre 2012</b>	<b>686.361.583</b>	<b>428.878.184</b>	<b>257.483.399</b>
<i>Effetti rilevanti considerati che interverranno successivamente al 31 dicembre 2012 ed entro la data di efficacia della Scissione</i>			
Distribuzione di dividendi da WDFG SAU alla Società Scissa **	220.000.000	-	220.000.000
Variatione principi contabili dall'1 gennaio 2013 ***	(6.509.485)	-	(6.509.485)
<b>Patrimonio netto inclusivo degli effetti rilevanti considerati che interverranno successivamente al 31 dicembre 2012 ed entro la data di efficacia della Scissione</b>	<b>899.852.098</b>	<b>428.878.184</b>	<b>470.973.914</b>

\* Il capitale sociale di WDF a seguito della Scissione sarà pari a Euro 63.720.000,00 in considerazione del fatto che WDF ha un capitale sociale di Euro 120.000,00 ante-Scissione.

\*\* É previsto che prima della data di efficacia della Scissione WDFG SAU distribuisca ad Autogrill

dividendi per un ammontare lordo pari a Euro 220 milioni. La tabella riflette pertanto gli effetti di tale distribuzione, la quale, in considerazione della situazione fiscale di Autogrill, non determinerà alcun effetto fiscale per la Società Scissa.

\*\*\* A partire dall'1 gennaio 2013 risulta obbligatoria l'applicazione dello IAS 19 *revised*, che prevede che le variazioni derivanti dalle differenze attuariali calcolate in relazione ai programmi di benefici a dipendenti siano interamente rilevate nelle altre componenti del conto economico complessivo. L'ammontare riportato in tabella rappresenta l'effetto sul patrimonio netto di Autogrill derivante da tale applicazione.

### 3.3 Valori effettivi del patrimonio netto assegnato alla Società Beneficiaria e del patrimonio netto che rimarrà alla Società Scissa

Ai sensi dell'art. 2506-ter, secondo comma, del codice civile, si attesta che:

- (a) il valore effettivo del patrimonio netto che verrà assegnato alla Società Beneficiaria per effetto della Scissione non è inferiore al relativo valore contabile (che alla data del 31 dicembre 2012 è pari a Euro 428.878.184,00);
- (b) il valore effettivo del patrimonio netto che rimarrà alla Società Scissa per effetto della Scissione non è inferiore al relativo valore contabile (che alla data del 31 dicembre 2012 è pari a Euro 257.483.399,00).

### 3.4 Ulteriori effetti della Scissione ed altre operazioni riguardanti il gruppo Autogrill

#### 3.4.1 Effetti della Scissione sul gruppo Autogrill

Per effetto del trasferimento della partecipazione di Autogrill in WDFG SAU, si creerà un gruppo autonomo facente capo alla Società Beneficiaria (i cui Azionisti, alla data di efficacia della Scissione, coincideranno con gli Azionisti di Autogrill alla medesima data). In particolare, faranno indirettamente capo alla Società Beneficiaria tutte le partecipazioni, dirette e indirette, di WDFG SAU in società anch'esse operanti nel settore *Travel Retail & Duty Free*, ovvero:

- (a) la partecipazione - pari al 99,96% del capitale sociale - nella società World Duty Free Group España SA, con sede legale in Calle Josefa Valcàrcel 30, Edificio Merrimack IV, Madrid, Spagna, Volume 20.644, M-365.571, codice fiscale A-84205863, capitale sociale pari ad Euro 10.772.462,00 ("**WDFG España**"), che detiene a sua volta:
  - (i) una partecipazione pari al 19,9% del capitale sociale di WDFG Group UK Holdings (come di seguito definita); nonché
  - (ii) le partecipazioni nelle società indicate nel documento allegato al Progetto di Scissione quale **Al. C**, anch'esse operative nel settore *Travel Retail & Duty Free*

*Duty Free;*

- (b) la partecipazione - pari all'80,1% del capitale sociale - nella società World Duty Free Group UK Holdings Ltd., con sede legale in 4 New Square, Bedfont Lakes, Feltham, Middlesex, TW14 8HA, numero di iscrizione al Registro delle Imprese 02872512, capitale sociale pari a GBP 12.484.397,00 (“**WDFG UK Holdings**”), che è a propria volta titolare direttamente o indirettamente, delle partecipazioni nelle società indicate nel documento allegato al Progetto di Scissione quale **All. C** (anch'esse attive nel *business Travel Retail & Duty Free*) tra cui World Duty Free Group UK Ltd..

3.4.2 *Altre operazioni*

(A) Contratto con AENA Aeropuertos SA (“AENA”) e Finanziamento Infragruppo

A seguito dell'aggiudicazione intervenuta nel mese di dicembre 2012 delle gare relative alle concessioni *duty free* e *duty paid* per la gestione fino al 2020 delle attività di *retail* aeroportuale negli aeroporti della penisola iberica e nelle isole Canarie, in data 14 febbraio 2013 le società WDFG España e Sociedad de Distribución Comercial Aeroportuaria de Canarias SL, controllate di WDFG SAU, hanno sottoscritto con AENA i relativi contratti di concessione.

In esecuzione di tali contratti, sono stati corrisposti ad AENA: (i) circa complessivi Euro 279 milioni (oltre ad IVA, pari a circa Euro 59 milioni) a titolo di pagamento anticipato di parte dei canoni concessori da corrispondersi nel corso della durata contrattuale; (ii) circa Euro 27 milioni a titolo di deposito cauzionale. L'anticipo dei canoni sarà progressivamente recuperato mediante decurtazione degli importi da corrispondere a titolo di canone nel corso della durata di tali contratti.

Il pagamento ad AENA degli importi sopra menzionati è stato effettuato in parte mediante utilizzo dei finanziamenti bancari e, in parte, mediante l'utilizzo del finanziamento *revolving* dell'importo massimo complessivo in linea capitale di Euro 200 milioni concesso nell'agosto 2011 da Autogrill a WDFG SAU per una durata di 5 anni (il “**Finanziamento Infragruppo**”). Entro la data di efficacia della Scissione, WDFG SAU provvederà ad estinguere il Finanziamento Infragruppo.

(B) Trasferimento del Ramo *US Retail*

Al fine di realizzare il trasferimento a favore della Società Beneficiaria di tutte le attività legate al settore *Travel Retail & Duty Free*, successivamente alla data del Progetto di Scissione ed entro la data di stipula dell'atto di scissione (come previsto dalla lettera di accordo sottoscritta tra WDFG SAU e HMS in data 17 aprile 2013) HMS, società interamente controllata da Autogrill, trasferirà al gruppo facente capo alla Società Beneficiaria il Ramo *US Retail* (come precedentemente definito).

Il trasferimento del Ramo *US Retail* sarà realizzato tramite:

- (a) l'acquisto da parte del gruppo facente capo alla Società Beneficiaria, da HMS dell'intero capitale sociale di CBR Specialty Retail Inc., società alla quale, al momento del perfezionamento dell'acquisto, saranno stati ceduti i contratti di concessione attualmente in essere e per i quali consti il consenso dei concedenti alla cessione, unitamente alle attività relative alla gestione di tali contratti; ed eventualmente
- (b) la successiva cessione diretta da HMS o sue controllate a CBR Specialty Retail Inc. di quei contratti di concessione che non dovessero essere stati trasferiti a CBR Specialty Retail Inc. prima dell'acquisizione della medesima da parte del gruppo facente capo a WDF.

Come previsto dal menzionato accordo, il prezzo che sarà pagato a HMS per l'acquisto dell'intero capitale sociale di CBR Specialty Retail Inc. e l'eventuale acquisto diretto da parte di quest'ultima di taluni contratti di concessione sarà compreso tra un minimo di USD 118 milioni ed un massimo di USD 123 milioni. Tale *range* è stato definito assumendo il trasferimento di tutti i contratti che attualmente costituiscono il Ramo *US Retail*. E' previsto un meccanismo di aggiustamento del prezzo per l'ipotesi di non trasferimento di uno o più contratti per il mancato ottenimento del compenso da parte dei relativi concedenti.

(C) Fonti di finanziamento del gruppo facente capo alla Società Beneficiaria

Successivamente alla data del Progetto di Scissione e prima della stipula dell'atto di scissione, WDFG SAU e alcune sue controllate sottoscriveranno un contratto di finanziamento a medio-lungo termine - attualmente in fase di negoziazione - finalizzato all'erogazione di un importo complessivo massimo pari a Euro 1,25 miliardi in linea capitale (il "**Finanziamento**").

Si prevede che il Finanziamento avrà le seguenti caratteristiche:

<b>Tranche</b>	<b>Tipologia</b>	<b>Importo (Euro)</b>	<b>Durata</b>
Tranche 1	<i>Term loan amortizing</i>	400.000.000,00	5 anni
Tranche 2	<i>Term loan amortizing</i>	125.000.000,00	5 anni
Tranche 3	<i>Revolving credit facility</i>	375.000.000,00	5 anni
Tranche 4	<i>Revolving credit facility</i>	350.000.000,00	18 mesi (con opzione di estensione)

Il contratto che disciplinerà il Finanziamento prevederà l'obbligo di mantenere gli

indicatori finanziari (*financial covenants*) di seguito indicati entro valori prestabiliti: (i) il *Leverage Ratio*, calcolato come rapporto tra l'indebitamento finanziario netto e il c.d. *Cash EBITDA*; e (ii) l'*Interest Cover*, calcolato come rapporto tra il *Cash EBITDA* e gli oneri finanziari netti. Ai fini del calcolo dei *financial covenants*, il *Cash EBITDA* terrà conto del recupero annuale dei canoni di concessione anticipati ad AENA descritto al precedente par. 3.4.2(A), nonché di eventuali altre rettifiche contabili correlate ai suddetti contratti con AENA che non si rifletteranno in effettive movimentazioni di cassa.

Tutte le grandezze economiche e finanziarie impiegate per il calcolo dei *financial covenants* del Finanziamento faranno esclusivo riferimento ai dati consolidati di WDFG SAU e delle sue controllate. La verifica del rispetto dei *financial covenants* verrà effettuata su base semestrale a partire dal 31 dicembre 2013.

Il Finanziamento sarà utilizzato dalle società prenditrici: (i) per rimborsare i finanziamenti bancari in essere ed il Finanziamento Infragruppo; (ii) per finanziare l'acquisizione del Ramo *US Retail*; (iii) per finanziare l'attività ordinaria di tali società; nonché (iv) in relazione alle esigenze legate alla Scissione.

WDF non beneficerà del Finanziamento, né sarà garante nell'interesse delle società prenditrici.

L'erogazione del Finanziamento costituisce condizione cui è subordinato il perfezionamento della Scissione (cfr. par. 9).

#### (D) Fonti di finanziamento del gruppo facente capo alla Società Scissa

Autogrill sta negoziando con alcune banche finanziatrici la rinuncia da parte delle stesse (le "Rinunce") ad avvalersi di rimedi previsti in alcuni contratti di finanziamento a medio-lungo termine di cui essa stessa e altre società del gruppo che ad essa fanno capo sono parte, che sarebbero azionabili per effetto della Scissione.

L'ottenimento delle Rinunce costituisce condizione cui è subordinato il perfezionamento della Scissione, fermo restando che, in mancanza delle Rinunce, si potrà comunque procedere al perfezionamento della Scissione, qualora siano sottoscritti contratti per il rifinanziamento dell'esposizione in essere in forza dei contratti di finanziamento cui le Rinunce si riferiscono (cfr. par. 9).

### **3.5 Effetti contabili della Scissione e delle Altre Operazioni (come *infra definite*) sui principali dati economico-finanziari consolidati del gruppo facente capo alla Società Scissa e del gruppo facente capo alla Società Beneficiaria**

Al fine di fornire elementi ritenuti utili agli Azionisti nell'ambito del processo decisionale connesso alla proposta Scissione, di seguito si riportano le principali informazioni economico-finanziarie consolidate che illustrano gli effetti contabili della Scissione, nonché delle operazioni di seguito indicate che - essendo intervenute o dovendo intervenire -

determinano significativi impatti sui principali dati economico-finanziari consolidati (“**Altre Operazioni**”):

- (a) il pagamento ad AENA dell’anticipo su canoni e del deposito cauzionale, effettuato in esecuzione dei contratti sottoscritti in data 14 febbraio 2013 tra il gruppo facente capo alla Società Beneficiaria ed AENA stessa (cfr. par 3.4.2);
- (b) la distribuzione del dividendo da WDFG SAU ad Autogrill (cfr. par 3.2.3);
- (c) il trasferimento del Ramo *US Retail* (cfr. par 3.4.2);
- (d) l’accensione del Finanziamento da parte del gruppo della Società Beneficiaria e la chiusura dei finanziamenti bancari facenti capo al medesimo gruppo e del Finanziamento Infragruppo, attualmente in essere (cfr. par 3.4.2).

In particolare, i dati economico-finanziari di seguito riportati sono stati predisposti a partire dai dati storici al 31 dicembre 2012 del bilancio consolidato di Autogrill, approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 7 marzo 2013, e simulando i principali effetti della Scissione e delle Altre Operazioni sull’andamento economico e sulla situazione patrimoniale consolidata sia della Società Beneficiaria che della Società Scissa.

La Scissione e le Altre Operazioni sono di seguito congiuntamente definite, nell’ambito del presente par. 3.5, come l’“**Operazione**”.

I prospetti di seguito riportati non intendono in alcun modo rappresentare dati previsionali consolidati dei gruppi riconducibili alla Società Scissa e alla Società Beneficiaria e non devono, pertanto, essere utilizzati in tal senso. A titolo di esempio, per i dati consolidati della Società Beneficiaria, i suddetti prospetti non includono né gli effetti derivanti dall’applicazione dei canoni dei precitati contratti stipulati con AENA, né i ricavi delle vendite connesse ai medesimi contratti, che inizieranno a manifestare i propri effetti economici nel corso dell’esercizio 2013. Pertanto, i dati economici e finanziari riportati nelle tabelle che seguono non possono essere utilizzati e/o presi a riferimento per: (i) il calcolo di *ratios, covenants*, indici di bilancio e altri indicatori; (ii) analisi di mercato; (iii) considerazioni di investimento e di finanziamento; e (iv) qualsiasi altra analisi economico-finanziaria.

Si precisa che nel presente esercizio di simulazione non si è tenuto conto degli effetti derivanti dalla modifica di piani di incentivazione al *management* basati su strumenti finanziari, in quanto non stimabili in modo attendibile alla data di redazione della presente Relazione (cfr. successivo par. 10).

Gli effetti dell’Operazione sono stati rappresentati come se l’Operazione si fosse virtualmente perfezionata il 31 dicembre 2012 con riferimento agli effetti patrimoniali e il 1 gennaio 2012 per quanto attiene gli effetti economici e utilizzando metodologie sostanzialmente conformi alla Comunicazione CONSOB n. DEM/1052803 del 5 luglio

2001.

Di seguito sono rappresentate le seguenti tabelle:

- (a) prospetto di stato patrimoniale e di conto economico riclassificato consolidato, con indicazione: *(i)* nella prima colonna dei dati consolidati di Autogrill al 31 dicembre 2012; *(ii)* nella seconda colonna dei dati consolidati della Società Scissa al 31 dicembre 2012 e tenendo conto dei principali effetti dell'Operazione; e *(iii)* nella terza colonna dei dati consolidati della Società Beneficiaria al 31 dicembre 2012 e tenendo conto dei principali effetti dell'Operazione (Tabella 1);
- (b) prospetto rappresentante i principali effetti dell'Operazione sul patrimonio netto consolidato e sulla posizione finanziaria netta consolidata al 31 dicembre 2012 della Società Scissa e della Società Beneficiaria (Tabella 2 e Tabella 3, rispettivamente);
- (c) prospetto rappresentante i principali effetti dell'Operazione sull'EBITDA consolidato, sugli oneri finanziari netti consolidati e sul risultato netto consolidato dell'esercizio 2012 della Società Scissa e della Società Beneficiaria (Tabella 4, Tabella 5 e Tabella 6, rispettivamente).

Sono inoltre riportate alcune note esplicative relative ai suddetti prospetti.

**TABELLA 1 - Prospetto di stato patrimoniale e conto economico riclassificato consolidato, con indicazione dei dati consolidati di Autogrill al 31 dicembre 2012, dei dati consolidati della Società Scissa e della Società Beneficiaria alla medesima data e tenendo conto dei principali effetti dell'Operazione**

**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO**

(Milioni di Euro)	Autogrill consolidato al 31 dicembre 2012	Società Scissa consolidato post- Operazione	Società Beneficiaria consolidato post- Operazione
Attività immateriali	2.073,0	806,6	1.266,4
Immobili, impianti e macchinari	958,0	837,4	120,6
Immobilizzazioni finanziarie	27,6	18,0	40,5
<b>A) Immobilizzazioni</b>	<b>3.058,6</b>	<b>1.662,0</b>	<b>1.427,5</b>
Magazzino	257,1	96,8	160,3
Crediti commerciali	53,6	46,6	7,0
Altri crediti	262,7	207,4	84,8
Debiti commerciali	(644,0)	(428,0)	(222,7)
Altri debiti	(443,1)	(335,6)	(106,8)
<b>B) Capitale di esercizio</b>	<b>(513,7)</b>	<b>(412,8)</b>	<b>(77,4)</b>
<b>C) Capitale investito, dedotte le passività di esercizio</b>	<b>2.544,9</b>	<b>1.249,2</b>	<b>1.350,1</b>
<b>D) Altre attività e passività non correnti non finanziarie</b>	<b>(201,6)</b>	<b>(146,1)</b>	<b>195,1</b>
<b>E) Attività destinate alla vendita</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>F) Capitale investito netto</b>	<b>2.343,3</b>	<b>1.103,1</b>	<b>1.545,2</b>
Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante	822,3	442,1	360,3
Patrimonio netto attribuibile ad interessenze di pertinenza di terzi	26,4	20,4	6,0
<b>G) Patrimonio netto</b>	<b>848,7</b>	<b>462,5</b>	<b>366,3</b>
Debiti finanziari a medio-lungo termine	1.318,1	512,0	1.171,4
Crediti finanziari a medio-lungo termine	(4,1)	(4,0)	(0,1)
<b>H) Posizione finanziaria netta a medio-lungo termine</b>	<b>1.314,0</b>	<b>508,0</b>	<b>1.171,3</b>
Debiti finanziari a breve termine	362,1	291,1	30,6
Disponibilità e crediti finanziari a breve termine	(181,4)	(158,5)	(23,0)
<b>I) Posizione finanziaria netta a breve termine</b>	<b>180,7</b>	<b>132,6</b>	<b>7,6</b>
<b>Posizione finanziaria netta (H+I)</b>	<b>1.494,7</b>	<b>640,6</b>	<b>1.178,9</b>
<b>L) Totale, come in F)</b>	<b>2.343,3</b>	<b>1.103,1</b>	<b>1.545,2</b>

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO**

(Milioni di Euro)	Autogrill consolidato al 31 dicembre 2012	Società Scissa consolidato post- Operazione	Società Beneficiaria consolidato post- Operazione
Ricavi	6.077,6	3.886,0	2.191,6
Altri proventi operativi	150,7	129,8	25,4
<b>Totale ricavi e proventi</b>	<b>6.228,3</b>	<b>4.015,8</b>	<b>2.217,0</b>
Costo delle materie prime, sussidiarie e merci	(2.186,2)	(1.295,0)	(891,3)
Costo del personale	(1.537,7)	(1.288,5)	(249,2)
Costo per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi	(1.295,0)	(638,9)	(656,1)
Altri costi operativi	(619,4)	(479,2)	(144,7)
<b>EBITDA</b>	<b>589,9</b>	<b>314,2</b>	<b>275,7</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(321,3)	(197,8)	(123,5)
Svalutazione degli avviamenti	(16,7)	(16,7)	-
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>251,9</b>	<b>99,7</b>	<b>152,2</b>
Proventi (Oneri) finanziari	(89,6)	(46,0)	(52,6)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(0,4)	(2,2)	1,8
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>162,0</b>	<b>51,5</b>	<b>101,4</b>
Imposte sul reddito	(51,7)	(27,6)	(20,1)
<b>Risultato netto del periodo attribuibile a:</b>	<b>110,3</b>	<b>23,9</b>	<b>81,3</b>
- soci della controllante	96,8	14,7	78,1
- interessenze di pertinenza di terzi	13,5	9,2	3,2

Si precisa che le colonne “Società Scissa consolidato post-Operazione” e “Società Beneficiaria consolidato post-Operazione” rappresentate nei prospetti di stato patrimoniale e conto economico sopra riportati includono i principali effetti dell’Operazione come precedentemente descritta e non derivano esclusivamente dalla Scissione. Pertanto la somma delle stesse non corrisponde alla colonna “Autogrill consolidato al 31 dicembre 2012”.

**TABELLA 2 - Prospetto rappresentante i principali effetti dell'Operazione sul patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2012 della Società Scissa e della Società Beneficiaria**

Milioni di Euro	Società	Società	(A) + (B)
	Scissa (A)	Beneficiaria (B)	
<b>Patrimonio netto consolidato pre Operazione al 31 dicembre 2012</b>	<b>848,7</b>		<b>848,7</b>
Costituzione della Società Beneficiaria	-	0,1	0,1
Scissione	(611,1)	611,1	-
<b>Patrimoni netti consolidati attribuiti alle due entità</b>	<b>237,6</b>	<b>611,2</b>	<b>848,8</b>
Distribuzione del dividendo da WDFG SAU ad Autogrill	220,0	(220,0)	-
Trasferimento del Ramo <i>US Retail</i>	3,2	(19,7)	(16,5)
Azioni proprie	3,5	-	3,5
Costi vari dell'Operazione e altri minori	(1,8)	(5,2)	(7,0)
<b>Totale patrimonio netto consolidato post Operazione al 31 dicembre 2012</b>	<b>462,5</b>	<b>366,3</b>	<b>828,8</b>
- di cui attribuibile ai soci della controllante	442,1	360,3	802,4
- di cui attribuibile ad interessenza di pertinenze di terzi	20,4	6,0	26,4

La tabella evidenzia dapprima l'attribuzione, per effetto della Scissione, del patrimonio netto consolidato del gruppo Autogrill al 31 dicembre 2012, rispettivamente, al gruppo della Società Scissa e al gruppo della Società Beneficiaria sulla base della effettiva contribuzione al bilancio consolidato di Autogrill da parte del gruppo della Società Scissa e del gruppo della Società Beneficiaria.

Sono poi rappresentati in successione:

- (i) la distribuzione dei dividendi deliberata in data 30 aprile 2013 da WDFG SAU in favore della Società Scissa. Tale distribuzione determina una riduzione del patrimonio netto del gruppo della Società Beneficiaria e un incremento del patrimonio netto del gruppo della Società Scissa. In considerazione della situazione fiscale della Società Scissa, è stato assunto che la distribuzione in oggetto non determini alcun effetto fiscale in capo alla stessa;
- (ii) il trasferimento del Ramo *US Retail*. In capo al gruppo facente capo alla Società Scissa, in qualità di venditrice, si determina un maggior patrimonio netto per complessivi Euro 3,2 milioni circa derivante dalla plusvalenza realizzata con la cessione, compensata dalle relative imposte che dovranno essere corrisposte. Di contro, in capo al gruppo riconducibile alla Società Beneficiaria si determina una riduzione del patrimonio netto di circa Euro 19,7 milioni. Si precisa che, configurandosi come operazione tra parti soggette a controllo comune e in conformità ai principi contabili di riferimento, i dati economico-finanziari del

Ramo *US Retail* devono essere rilevati dalla società acquirente allo stesso valore a cui risultavano iscritti nel bilancio consolidato del gruppo Autogrill, senza che emerga alcun maggior valore;

- (iii) la rilevazione delle azioni che Autogrill verrà a detenere in WDF per effetto dell'assegnazione di azioni della Società Beneficiaria in relazione alle azioni proprie detenute da Autogrill;
- (iv) i "Costi vari dell'Operazione e altri minori". Tale voce include principalmente gli effetti derivanti dai costi della Scissione, dagli interventi sui finanziamenti in essere e dall'accensione del Finanziamento.

Si segnala infine che, a partire dall'1 gennaio 2013, risulta obbligatoria l'applicazione dello IAS 19 *revised*, che prevede che le variazioni derivanti dalle differenze attuariali calcolate in relazione ai programmi di benefici a dipendenti siano interamente rilevate nelle altre componenti del conto economico complessivo. La tabella sopra esposta non include gli effetti della variazione di tale principio contabile, che sono costituiti da una riduzione del patrimonio netto del gruppo della Società Scissa e del gruppo della Società Beneficiaria, rispettivamente, di Euro 22 milioni e di Euro 13 milioni.

**TABELLA 3 - Prospetto rappresentante i principali effetti dell'Operazione sulla posizione finanziaria netta ("PFN") consolidata al 31 dicembre 2012 della Società Scissa e della Società Beneficiaria**

Milioni di Euro	Società Scissa (A)	Società Beneficiaria (B)	(A) + (B)
<b>PFN consolidata pre Operazione al 31 dicembre 2012</b>	<b>1.494,7</b>		<b>1.494,7</b>
Costituzione della Società Beneficiaria	0,1	(0,1)	-
Scissione	(561,5)	561,5	-
<b>PFN consolidata attribuita alle due entità</b>	<b>933,3</b>	<b>561,4</b>	<b>1.494,7</b>
Pagamento ad AENA (al netto dell'IVA)	-	306,3	306,3
Distribuzione dividendo da WDG F SAU ad Autogrill	(220,0)	220,0	-
Trasferimento del Ramo <i>US Retail</i>	(72,7)	88,1	15,4
Accensione del Finanziamento e chiusura dei finanziamenti in essere	-	3,1	3,1
<b>Totale PFN consolidata post Operazione al 31 dicembre 2012</b>	<b>640,6</b>	<b>1.178,9</b>	<b>1.819,5</b>

Nella Tabella 3 sopra riportata sono stati riflessi gli effetti delle operazioni già descritte con riferimento alla precedente Tabella 2 sulla posizione finanziaria netta del gruppo della Società Scissa e del gruppo della Società Beneficiaria. Inoltre, è stato evidenziato l'effetto sulla posizione finanziaria netta del gruppo della Società Beneficiaria correlato al pagamento dell'anticipo e del deposito cauzionale corrisposti ad AENA (cfr. 3.4.2(A)). Si precisa che l'effetto di peggioramento della posizione finanziaria netta di Euro 306,3

milioni è al netto del credito IVA (di Euro 58,6 milioni pagati alla sottoscrizione dei contratti con AENA), ceduto ad un istituto di credito.

Ai fini del presente esercizio di simulazione si è ipotizzato che il trasferimento del Ramo *US Retail* (cfr. par. 3.4.2(B)) sia avvenuto a fronte di un prezzo ipotizzato di USD 120,5 milioni (pari ad un controvalore in Euro di 92,1 milioni), ovvero pari alla media dell'intervallo di prezzo stabilito tra le parti con lettera di accordo sottoscritta in data 17 aprile 2013. Il trasferimento del Ramo *US Retail* determina per il gruppo della Società Beneficiaria un peggioramento della posizione finanziaria netta per Euro 88,1 milioni, derivante dal figurato pagamento del prezzo ipotizzato di Euro 92,1 milioni, compensato dalla posizione finanziaria netta positiva acquisita pari a Euro 4,0 milioni. La posizione finanziaria netta del gruppo della Società Scissa migliora complessivamente di Euro 72,7 milioni in relazione: (i) al figurato incasso del prezzo ipotizzato di Euro 92,1 milioni; parzialmente compensato da (ii) la posizione finanziaria netta positiva ceduta pari a Euro 4,0 milioni; e da (iii) le imposte per Euro 15,4 milioni da pagarsi sulla plusvalenza realizzata.

**TABELLA 4 - Prospetto rappresentante i principali effetti dell'Operazione sull'EBITDA consolidato per l'esercizio 2012 della Società Scissa e della Società Beneficiaria**

Milioni di Euro	Società Scissa (A)	Società Beneficiaria (B)	(A) + (B)
<b>EBITDA consolidato pre Operazione per l'esercizio 2012</b>	<b>589,9</b>		<b>589,9</b>
Scissione	(262,3)	262,3	-
<b>EBITDA consolidato attribuito alle due entità</b>	<b>327,6</b>	<b>262,3</b>	<b>589,9</b>
Trasferimento del Ramo <i>US Retail</i>	(13,3)	13,3	-
Altri minori	(0,1)	0,1	-
<b>Totale EBITDA consolidato post Operazione per l'esercizio 2012</b>	<b>314,2</b>	<b>275,7</b>	<b>589,9</b>

L'impatto sull'EBITDA del gruppo riconducibile alla Società Scissa e del gruppo riconducibile alla Società Beneficiaria derivante dall'Operazione è relativo, oltre agli effetti della Scissione, all'attribuzione dell'EBITDA del Ramo *US Retail* al gruppo della Società Beneficiaria acquirente a seguito della descritta compravendita. Si precisa che tale impatto è determinato quale somma algebrica dell'EBITDA del Ramo *US Retail* dell'esercizio 2012, pari a Euro 17,8 milioni (USD 22,9 milioni), e degli oneri che si prevede saranno addebitati, sempre nel contesto dell'operazione di trasferimento, al gruppo della Società Beneficiaria a fronte del contratto avente ad oggetto servizi che il gruppo della Società Scissa presterà a favore del gruppo della Società Beneficiaria, per un importo stimato in Euro 4,5 milioni (pari a USD 5,9 milioni).

**TABELLA 5 - Prospetto rappresentante i principali effetti dell'Operazione sugli oneri finanziari netti consolidati per l'esercizio 2012 della Società Scissa e della Società Beneficiaria**

Milioni di Euro	Società	Società	Derivato	
	Scissa	Beneficiaria	di	(A) + (B)
	(A)	(B)	copertura	(C) + (C)
<b>Oneri finanziari netti relativi al conto economico 2012 pre Operazione</b>	<b>50,3</b>	<b>18,5</b>	<b>20,8</b>	<b>89,6</b>
Maggiori oneri finanziari per variazione del tasso di interesse e degli spread	-	8,4	-	8,4
(Minori)/maggiori oneri finanziari per minore/maggiore debito	(4,3)	25,7	-	21,4
Chiusura derivato di copertura	-	-	(20,8)	(20,8)
<b>Oneri finanziari netti relativi al conto economico 2012 post Operazione</b>	<b>46,0</b>	<b>52,6</b>	<b>-</b>	<b>98,6</b>
<b>Differenza: (minori)/maggiori oneri finanziari</b>	<b>(4,3)</b>	<b>34,1</b>	<b>(20,8)</b>	<b>9,0</b>

Gli effetti dell'Operazione sugli oneri finanziari del gruppo della Società Beneficiaria sono connessi all'accensione del Finanziamento, nonché alla chiusura delle linee preesistenti. Tali effetti sono correlabili da un lato alle diverse condizioni contrattuali, dall'altro lato al maggior debito di riferimento rispetto a quello pre-Operazione. Per quanto concerne la descrizione dei principali fattori relativi al maggior livello di indebitamento del gruppo della Società Beneficiaria si rimanda a quanto esposto nella Tabella 3 ("Prospetto rappresentante i principali effetti dell'Operazione sulla posizione finanziaria netta consolidata al 31 dicembre 2012 della Società Scissa e della Società Beneficiaria").

Con riferimento al gruppo della Società Scissa, l'effetto della riduzione degli oneri finanziari derivante dall'Operazione è connesso alla riduzione dell'indebitamento finanziario conseguente agli incassi così come descritti nella precedente Tabella 3.

La tabella sopra esposta, infine, riflette l'eliminazione dei costi relativi agli strumenti derivati di copertura *Interest Rate Swap*, rilevanti unicamente ai fini del consolidato di Autogrill e privi di effetti monetari.

**TABELLA 6 - Prospetto rappresentante i principali effetti dell'Operazione sul risultato netto consolidato per l'esercizio 2012 della Società Scissa e della Società Beneficiaria**

Milioni di Euro	Società Scissa (A)	Società Beneficiaria (B)	(A) + (B)
<b>Risultato netto consolidato pre Operazione per l'esercizio 2012</b>	<b>110,3</b>		<b>110,3</b>
Scissione	(87,8)	102,8	15,0
<b>Risultato netto consolidato attribuito alle due entità</b>	<b>22,5</b>	<b>102,8</b>	<b>125,3</b>
Trasferimento del Ramo US Retail	(2,3)	2,3	-
Oneri finanziari: nuove linee e variazione debito	3,7	(23,8)	(20,1)
<b>Totale Risultato netto consolidato post Operazione per l'esercizio 2012</b>	<b>23,9</b>	<b>81,3</b>	<b>105,2</b>
- di cui attribuibile ai soci della controllante	14,7	78,1	92,8
- di cui attribuibile alle interessenze di pertinenza di terzi	9,2	3,2	12,4

Gli effetti dell'Operazione, come precedentemente descritti, determinano un impatto sul risultato netto del gruppo della Società Scissa e del gruppo della Società Beneficiaria al netto dei relativi effetti fiscali correlati.

Si precisa che, in accordo con quanto disciplinato dalla Comunicazione Consob n. DEM/1052803 del 5 luglio 2001, non sono stati rappresentati nei dati economici post-Operazione sopra esposti gli effetti economici di natura non ricorrente strettamente correlati all'Operazione. In particolare, il principale effetto economico non ricorrente è costituito dal provento per la Società Scissa relativo all'incasso del dividendo di Euro 220 milioni deliberato in suo favore da WDFG SAU.

#### **4. RAPPORTO DI ASSEGNAZIONE DELLE AZIONI ALLA SOCIETÀ BENEFICIARIA E MODALITÀ DI ASSEGNAZIONE**

Come anticipato, è previsto che per effetto della Scissione a tutti gli Azionisti della Società Scissa vengano assegnate, sulla base di un criterio di attribuzione proporzionale, azioni della Società Beneficiaria. In particolare, agli Azionisti di Autogrill sarà attribuita una azione di WDF in ragione di ogni azione della Società Scissa da essi detenuta.

Non è previsto un conguaglio in danaro.

Le azioni della Società Beneficiaria saranno assegnate agli aventi diritto, in regime di dematerializzazione e per il tramite di intermediari autorizzati con i tempi e le modalità che verranno rese note mediante la pubblicazione di apposito avviso sul sito internet della Società Scissa e su almeno un quotidiano a diffusione nazionale.

Per effetto delle azioni proprie attualmente detenute da Autogrill, in numero di 1.004.934, quest'ultima (oltre a conservare le predette azioni proprie) risulterà assegnataria di un ugual

numero di azioni della Società Beneficiaria, cui dovranno aggiungersi le n. 120.000 azioni della Società Beneficiaria attualmente detenute da Autogrill. Ad esito della Scissione, pertanto, Autogrill risulterà titolare di complessive n. 1.124.934 azioni della Società Beneficiaria, rappresentanti circa lo 0,442% del capitale sociale della stessa.

Le azioni della Società Beneficiaria risulteranno ammesse alla negoziazione su un Mercato Regolamentato Europeo. La data di inizio delle negoziazioni di tali azioni sarà fissata dagli organismi competenti con apposito provvedimento e coinciderà, al più tardi, con il primo giorno di negoziazione delle azioni della Società Scissa successivo alla data di efficacia della Scissione.

## **5. VALUTAZIONE SULLA RICORRENZA DEL DIRITTO DI RECESSO**

L'ammissione alla quotazione delle azioni della Società Beneficiaria presso un Mercato Regolamentato Europeo e l'avvio delle negoziazioni delle stesse su un tale mercato avverranno nei tempi e secondo le modalità che saranno individuati, una volta selezionato il Mercato Regolamentato Europeo di quotazione, in modo tale che l'avvio delle negoziazioni avvenga, al più tardi, il primo giorno di negoziazione delle azioni della Società Scissa successivo alla data di efficacia della Scissione. In tal modo, agli Azionisti di Autogrill sarà sempre garantita, senza soluzione di continuità, la liquidità del proprio investimento.

Non ricorrono, quindi, i presupposti per l'esercizio da parte degli Azionisti Autogrill del diritto di recesso previsto dall'art. 2437-*quinquies* del codice civile.

Neppure sussistono i presupposti per l'esercizio del diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437 del codice civile. In particolare, con riferimento al primo comma, lettera *a*), dell'art. 2437 del codice civile, si precisa che, a seguito della Scissione, l'oggetto sociale della Società Scissa rimarrà invariato e che lo statuto della Società Beneficiaria già riporta un oggetto sociale sostanzialmente identico a quello della Società Scissa.

## **6. PREVISIONI SULLA COMPOSIZIONE DELL'AZIONARIATO DELLA SOCIETÀ SCISSA E DELLA SOCIETÀ BENEFICIARIA A SEGUITO DELLA SCISSIONE**

### **6.1 Azionariato Autogrill ed effetti della Scissione sullo stesso**

Gli Azionisti della Società Scissa che, sulla base delle risultanze del libro soci, delle comunicazioni ricevute e delle altre informazioni a disposizione di Autogrill alla data della presente Relazione, possiedono attualmente – direttamente o indirettamente – azioni della Società Scissa in misura superiore al 2% del capitale sociale con diritto di voto sono indicati di seguito.

<b>Azionisti Autogrill</b>	<b>N. azioni</b>	<b>% sul capitale</b>
Schematrentaquattro	150.815.000	59,283

S.r.l.

Invesco Ltd.	5.199.362	2,044
Fidelity Ltd.	5.105.322	2,01

*Fonte Consob e Autogrill S.p.A.*

Alla data della presente Relazione, Autogrill detiene n. 1.004.934 azioni ordinarie proprie, pari allo 0,395% del capitale sociale. Le altre società del gruppo Autogrill non detengono azioni Autogrill.

Sulla base delle risultanze del libro soci aggiornato alla data dell'ultima Assemblea, gli Azionisti di Autogrill sono circa 25.600.

Trattandosi di scissione parziale e proporzionale, non si produrrà, in dipendenza della Scissione, alcuna variazione nella compagine azionaria della Società Scissa.

## **6.2 Azionariato WDF ed effetti della Scissione sullo stesso**

Alla data della presente Relazione, la Società Beneficiaria è interamente posseduta dalla Società Scissa.

Per effetto della Scissione, gli Azionisti della Società Scissa diverranno Azionisti della Società Beneficiaria in misura proporzionale alle partecipazioni detenute nella Società Scissa. Pertanto, fatta salva la partecipazione detenuta da Autogrill nella Società Beneficiaria (corrispondente al capitale inizialmente sottoscritto), alla data di efficacia della Scissione, la composizione dell'azionariato della Società Beneficiaria sarà identica alla composizione dell'azionariato della Società Scissa alla stessa data.

## **7. EFFETTI DELLA SCISSIONE SU EVENTUALI PATTI PARASOCIALI**

Alla data della presente Relazione, per quanto a conoscenza della Società Scissa, non esistono patti parasociali ai sensi dell'art. 122 del TUF aventi ad oggetto azioni Autogrill.

## **8. DESCRIZIONE DEI DIRITTI CONNESSI ALLE AZIONI CHE VERRANNO ASSEGNATE AGLI AZIONISTI DELLA SOCIETÀ SCISSA**

Agli Azionisti della Società Scissa saranno assegnate azioni della Società Beneficiaria nella misura e secondo i criteri di assegnazione illustrati nel precedente par. 0.

Non è prevista l'emissione di azioni della Società Beneficiaria diverse dalle azioni ordinarie. Tali azioni avranno caratteristiche identiche a quelle delle azioni della Società Scissa possedute da ciascuno Azionista della medesima.

Le azioni della Società Beneficiaria assegnate ai soci della Società Scissa parteciperanno agli utili della Società Beneficiaria a partire dalla data di efficacia giuridica della Scissione.

**9. DATA DI EFFICACIA DELLA SCISSIONE E DATA DI IMPUTAZIONE DELLE OPERAZIONI AL BILANCIO DELLA SOCIETÀ BENEFICIARIA**

La Scissione avrà effetto nei confronti dei terzi, ai sensi dell'art. 2506-*quater* del codice civile, a partire dalla data che sarà indicata nell'atto di scissione, successiva in ogni caso all'ultima delle date di iscrizione dell'atto stesso presso il competente ufficio del Registro delle Imprese, fatta avvertenza che la stipula dell'atto di scissione è subordinatamente condizionata all'erogazione, prima della data di stipula, del Finanziamento.

La stipula dell'atto di scissione è, inoltre, subordinatamente condizionata all'ottenimento, prima della data di stipula, delle Rinunce ovvero, in alternativa all'ottenimento delle Rinunce, alla sottoscrizione, sempre entro tale data, di contratti per il rifinanziamento dell'esposizione in essere in forza dei contratti di finanziamento cui le Rinunce si riferiscono.

Gli effetti fiscali e contabili della Scissione decorreranno dalla data di efficacia giuridica della Scissione.

**10. PIANI DI INCENTIVAZIONE**

Autogrill ha in essere due piani di incentivazione basati su strumenti finanziari, nella forma di *stock option* e *stock grant*, che rispondono all'obiettivo di massimizzare la fidelizzazione e l'incentivazione del management delle società del gruppo, tramite l'allineamento degli interessi dello stesso a quelli della generalità degli Azionisti. Gli strumenti finanziari sottostanti a tali piani sono azioni Autogrill ordinarie.

In particolare, i piani di incentivazione basati su strumenti finanziari in essere sono i seguenti: (i) il piano di *stock option* deliberato dall'Assemblea Straordinaria in data 20 aprile 2010 (il "**Piano di Stock Option**"), che conferisce ai beneficiari il diritto di ricevere azioni ordinarie Autogrill dietro pagamento di un corrispettivo prefissato (*strike price*); e (ii) il piano di incentivazione a lungo termine (L-LTIP) deliberato dall'Assemblea Straordinaria in data 21 aprile 2011 (il "**Piano di Stock Grant**"), che attribuisce ai beneficiari il diritto all'assegnazione gratuita di azioni ordinarie Autogrill. In entrambi i casi, l'esercizio dei diritti sopra indicati è subordinato al raggiungimento di obiettivi predeterminati.

Il Consiglio di Amministrazione, riunitosi in data 3 maggio 2013, tenuto conto della proposta di operazione straordinaria di Scissione, ha confermato i piani di incentivazione basati su strumenti finanziari in essere nel gruppo Autogrill, adottando, subordinatamente all'efficacia della Scissione ed in forza delle deleghe attribuitegli, gli opportuni adeguamenti per consentire ai piani di incentivazione di continuare a raggiungere le finalità per cui gli stessi sono stati adottati.

In particolare, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di adeguare la tipologia di strumenti finanziari oggetto dei diritti di *stock option* e di *stock grant* in funzione del rapporto di assegnazione stabilito nel Progetto di Scissione.

Con riferimento al Piano di Stock Option, il Consiglio di Amministrazione sottoporrà all'Assemblea degli Azionisti chiamata a deliberare sulla Scissione la proposta di prorogare la durata del periodo di esercizio dei diritti di sottoscrizione - ove maturati - fino al 30 aprile 2018, nonché di modificare il suddetto Piano attribuendo ai beneficiari il diritto - esercitabile anche in via disgiunta - di sottoscrivere, al prezzo di esercizio, una azione ordinaria Autogrill e una azione ordinaria WDF per ogni diritto di *stock option* maturato. Inoltre, gli obiettivi cui è legata la maturazione del diritto saranno misurati sulla somma delle *performance* del titolo Autogrill e del titolo WDF (inclusive dei dividendi distribuiti ai rispettivi Azionisti) alla fine del c.d. periodo di *vesting* (periodo di maturazione delle opzioni attribuite). Il prezzo di esercizio, già determinato in applicazione dell'art. 9, quarto comma, del D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917, sarà rideterminato mediante suddivisione secondo un criterio di proporzionalità sulla base del valore medio del prezzo ufficiale di borsa del titolo Autogrill e del titolo WDF nei primi 30 giorni dalla data di prima quotazione delle azioni WDF.

Con riferimento al Piano di Stock Grant, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di avvalersi della clausola del regolamento del suddetto Piano che consente di sostituire, in tutto o in parte, le azioni Autogrill oggetto di assegnazione gratuita con denaro e/o altri strumenti finanziari. Pertanto, i partecipanti al Piano di Stock Grant, al raggiungimento degli obiettivi di *performance* definiti (eventualmente rivisti, come previsto dal regolamento, per riflettere il cambio di perimetro del gruppo) potranno ricevere, senza il pagamento di alcun corrispettivo, per ogni diritto di *stock grant* maturato una azione ordinaria Autogrill e una azione ordinaria WDF e/o il corrispondente valore monetario.

Le modifiche ai Piani di Stock Option e di Stock Grant comporteranno una rideterminazione del valore dei Piani stessi, secondo quanto previsto dai principi contabili e il cui effetto allo stato attuale non è ancora quantificabile.

Per maggiori dettagli sul Piano di Stock Option e sul Piano di Stock Grant si rinvia alla relazione sulla politica di remunerazione predisposta dal Consiglio di Amministrazione e messa a disposizione del pubblico sul sito di Autogrill in data 24 aprile 2013.

## **11. RIFLESSI TRIBUTARI DELL'OPERAZIONE**

Ai fini delle imposte dirette ed ai sensi dell'art. 173, primo comma, del D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917 (*Testo unico delle imposte sui redditi*, il "TUIR"), la Scissione è fiscalmente neutra e pertanto non dà luogo né a realizzo né a distribuzione di plusvalenze o minusvalenze dei beni della Società Scissa oggetto di assegnazione.

Gli elementi patrimoniali della Società Scissa che saranno assegnati alla Società Beneficiaria

conserveranno i valori fiscalmente riconosciuti in capo alla Società Scissa.

Le posizioni soggettive della Società Scissa ed i relativi obblighi strumentali saranno attribuiti alla Società Beneficiaria ed alla Società Scissa in proporzione alle rispettive quote di patrimonio netto contabile trasferite o rimaste, salvo che si tratti di posizioni soggettive connesse specificatamente o per insiemi agli elementi del patrimonio scisso e che, in quanto tali, seguiranno detti elementi presso i rispettivi titolari.

La Scissione non è interruttiva del regime di consolidato fiscale tra la Società Scissa e la controllante indiretta Edizione S.r.l. e la Società Beneficiaria entrerà a far parte del medesimo regime fiscale; pertanto le perdite fiscali generate dalla Società Scissa rimarranno a disposizione della tassazione consolidata, senza che trovi applicazione quanto previsto dall'art. 172, settimo comma, del TUIR.

Per quanto riguarda gli effetti della Scissione in capo agli Azionisti della Società Scissa, la Scissione è fiscalmente neutra, non costituendo né realizzo né distribuzione di plusvalenze o di minusvalenze, né comportando il conseguimento di ricavi; avuto invece riguardo al costo fiscale delle azioni della Società Scissa, secondo l'attuale posizione espressa dall'Agenzia delle Entrate, detto costo è ripartito tra le azioni della Società Scissa e quelle della Società Beneficiaria in proporzione alle rispettive quote del patrimonio netto contabile trasferite o rimaste.

Tuttavia, con riferimento agli Azionisti della Società Scissa che non sono residenti in Italia, si raccomanda di procedere alle verifiche del caso in relazione al regime fiscale vigente nei rispettivi Paesi di residenza.

Per quanto qui non espressamente indicato, ai fini delle imposte sui redditi risultano applicabili le disposizioni di cui all'art. 173 del TUIR.

Ai fini dell'imposizione indiretta, l'operazione di scissione è esclusa dall'ambito applicativo dell'IVA ai sensi dell'art. 2, terzo comma, lett. f), del D.P.R. 26 ottobre 1972, n. 633, ed è soggetta ad imposta di registro in misura fissa ai sensi dell'art. 4, lettera b), parte prima, della Tariffa allegata al D.P.R. n. 131/1986. Ove applicabili, sono dovute, sempre in misura fissa, le imposte ipotecaria e catastale.

\* \* \*

Milano, 3 maggio 2013

Per il Consiglio di Amministrazione

Gilberto Benetton

(Presidente)