

Gruppo Autogrill

Relazione finanziaria semestrale consolidata
al 30 giugno 2017

Organi sociali

Il Consiglio di Amministrazione ¹

Presidente ^{2, 3}

Gilberto Benetton

Amministratore Delegato e Direttore Generale ^{2, 3, 4}

Gianmario Tondato Da Ruos ^E

Amministratori

Ernesto Albanese ^{7, 1}

Alessandro Benetton

Franca Bertagnin Benetton

Tommaso Barracco ¹²

Francesco Umile Chiappetta ^{6, 7, 1}

Carolyn Ditmeier ¹²

Massimo Di Fasanella D'Amore di Ruffano ^{5, 8, 1, L}

Cristina De Benetti ^{6, 1}

Giorgina Gallo ¹²

Stefano Orlando ¹²

Marco Patuano ⁵

Maria Pierdicchi ^{8, 1}

Elisabetta Ripa ^{5, 7, 1}

Paolo Roverato ^{6, 8}

Neriman Ulsever ¹²

Catherine Gerardin Vautrin ^{5, 1}

Segretario del Consiglio di Amministrazione

Paola Bottero

Il Collegio Sindacale ⁹

Marco Rigotti ¹⁰ Presidente

Antonella Carù ¹⁰ Sindaco effettivo

Eugenio Colucci ¹⁰ Sindaco effettivo

Giuseppe Angiolini ¹⁰ Sindaco supplente

Pierumberto Spanò ¹⁰ Sindaco supplente

Società di Revisione Legale ¹¹

Deloitte & Touche S.p.A.

¹ Nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 25 maggio 2017; in carica sino all'approvazione del bilancio dell'esercizio 2019

² Nominato dal Consiglio di Amministrazione del 25 maggio 2017

³ Poteri di legge e di statuto e in particolare la rappresentanza legale della Società, da esercitarsi con firma disgiunta

⁴ Poteri di ordinaria amministrazione, da esercitarsi con firma disgiunta, come da delibera consiliare del 25 maggio 2017

⁵ Membro del Comitato Strategie e Investimenti

⁶ Membro del Comitato Controllo e Rischi e Corporate Governance

⁷ Membro del Comitato Operazioni con Parti Correlate

⁸ Membro del Comitato per le Risorse Umane

⁹ Nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 28 maggio 2015; in carica sino all'approvazione del bilancio dell'esercizio 2017

¹⁰ Revisore legale dei conti

¹¹ Incarico conferito dall'Assemblea degli Azionisti del 28 maggio 2015, in scadenza con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2023

¹² In carica fino al 25 maggio 2017

^E Amministratore esecutivo

¹ Amministratore indipendente secondo i criteri del Codice di Autodisciplina delle Società quotate nella versione approvata nel mese di luglio 2014 dal Comitato per la Corporate Governance e promosso da Borsa Italiana, ABI, Ania, Assogestioni, Assonime e Confindustria, nonché ai sensi del combinato disposto degli artt. 147-ter, comma 4, e 148, comma 3, del D. Lgs. 58/1998

² Lead Independent Director

Indice

| | |
|---|-----------|
| 1 Relazione intermedia sulla Gestione..... | 7 |
| Il Gruppo Autogrill..... | 7 |
| 1.1 Andamento del Gruppo | 10 |
| 1.2 Settori operativi | 18 |
| 1.3 Rapporti con Parti Correlate | 25 |
| 1.4 Posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali... 25 | |
| 1.5 Eventi successivi al 30 giugno 2017 | 25 |
| 1.6 Evoluzione prevedibile della gestione | 25 |
| 1.7 Principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio | 25 |
| 1.8 Informazioni ai sensi degli articoli 70 e 71 del Reg. CONSOB n. 11971/1999 | 25 |
| 2. Bilancio consolidato semestrale abbreviato | 26 |
| 2.1 Prospetti Contabili Consolidati..... | 27 |
| 2.1.1 Situazione patrimoniale-finanziaria..... | 27 |
| 2.1.2 Conto economico | 28 |
| 2.1.3 Conto economico complessivo | 29 |
| 2.1.4 Variazioni del Patrimonio netto | 30 |
| 2.1.5 Rendiconto finanziario..... | 32 |
| 2.2 Note illustrative | 33 |
| Allegati | 66 |
| Elenco delle società incluse nel perimetro di consolidamento e delle altre partecipazioni | 66 |
| Attestazione del Consigliere Delegato e del Dirigente Preposto | 69 |
| Relazione della Società di Revisione | 70 |

Terminologia e simboli

Cambi: oltre la metà delle attività operative del Gruppo è localizzata in Paesi in cui la divisa funzionale è diversa dall'Euro, principalmente Stati Uniti d'America, Canada, Svizzera e Regno Unito. La connotazione prevalentemente locale dell'attività operativa determina, in ciascun Paese, una sostanziale corrispondenza fra la divisa di denominazione dei ricavi, dei costi e degli investimenti. Inoltre, il Gruppo persegue una politica di gestione del rischio di cambio finanziando parte delle attività nette nelle divise principali diverse dall'Euro con debiti nella stessa divisa o realizzando operazioni su cambi che determinano il medesimo effetto. Ciò non neutralizza tuttavia gli effetti delle variazioni dei tassi di cambio nella conversione delle singole voci di bilancio. Nella comparazione con i dati riferiti all'anno precedente, viene utilizzata l'espressione "a cambi costanti", che esprime la variazione che si sarebbe rilevata qualora i dati comparativi delle società consolidate con valuta funzionale diversa dall'Euro fossero stati determinati utilizzando i medesimi tassi di cambio impiegati per l'ultimo esercizio.

Ricavi: nella Relazione intermedia sulla gestione sono commentati i ricavi gestionali, che escludono le vendite di carburanti; ad essi si fa riferimento con il termine "ricavi". Le incidenze sui costi sono espresse su questa grandezza. I ricavi da vendite di carburanti, ai fini gestionali, sono classificati al netto del relativo costo, nella voce "Altri proventi operativi".

Variazione delle vendite like for like: considera la variazione delle vendite con esclusione degli effetti dati dalle nuove aperture e chiusure e dalle acquisizioni e cessioni.

EBITDA: è pari alla somma delle voci "Risultato operativo" e "Ammortamenti e Svalutazione per perdite di valore delle attività materiali e immateriali" ed è direttamente desumibile dai prospetti contabili consolidati, integrati dalle Note illustrative. Tale indicatore non è però definito dai principi contabili IFRS; pertanto potrebbe essere non omogeneo e quindi non confrontabile con quello esposto da altre società.

Investimenti: escludono gli investimenti in immobilizzazioni finanziarie e partecipazioni.

Simboli: salvo diverse indicazioni, nella Relazione intermedia sulla gestione gli importi sono espressi in milioni di Euro e milioni di Dollari USA, rappresentati rispettivamente con €m e \$m. Nelle Note illustrative, salvo dove diversamente indicato, gli importi sono invece espressi in migliaia, rappresentati rispettivamente con k€, k\$.

I dati potrebbero presentare in taluni casi difetti di arrotondamento dovuti alla rappresentazione in milioni; si segnala che le somme, le variazioni e le incidenze percentuali sono calcolate sui dati espressi in migliaia e non su quelli, arrotondati, esposti in milioni.

1 Relazione intermedia sulla Gestione

Il Gruppo Autogrill

Attività

Autogrill è il primo operatore al mondo nei servizi di ristorazione per chi viaggia, con una leadership riconosciuta in Nord America ed in Italia.

Presente in 31 Paesi con oltre 57.000 collaboratori, gestisce circa 4.000 punti vendita in circa 1.000 location e opera prevalentemente tramite contratti di concessione e sub-concessione all'interno di aeroporti, autostrade e stazioni ferroviarie, oltre che, con presenze selettive, in città, centri commerciali, poli fieristici e siti culturali.

Il Gruppo gestisce un portafoglio di oltre 300 marchi a carattere sia internazionale che locale e propone alla propria clientela un'offerta molto articolata sia con marchi e concetti di proprietà (come Ciao, Bistrot, Puro Gusto, Motta, Bubbles, Beaudevin, La Tapenade) che in licenza. Questi ultimi includono marchi di rilevanza locale (Tim Hortons, Leon, Class Croute) e marchi internazionalmente riconosciuti (come Starbucks Coffee, Burger King, Brioche Dorée).

Variazioni di perimetro e altre operazioni societarie

Si ricorda che il Gruppo, attraverso la controllata statunitense HMSHost Corporation, ha effettuato nel corso del secondo semestre 2016, le seguenti operazioni di acquisizione in Nord America:

- nell'ambito della strategia di continuo rafforzamento della presenza nel settore dei servizi di ristorazione aeroportuale, in data 20 agosto 2016 è stata perfezionata l'operazione di acquisizione delle attività di ristorazione aeroportuale della società Concession Management Services, Inc. ("CMS")
- nell'ambito dell'ampliamento delle proprie attività, in data 10 ottobre 2016 è stata perfezionata l'operazione di acquisizione di Stellar Partners Inc., specializzata nel *convenience retail* aeroportuale.

Complessivamente nel primo semestre 2017 CMS e Stellar Partners hanno generato ricavi per €40m (\$43,4m).

Inoltre in data 9 giugno 2016 Autogrill S.p.A. aveva perfezionato l'operazione di cessione delle attività di ristorazione in alcune stazioni ferroviarie francesi, per un corrispettivo di 27,5m€, realizzando una plusvalenza pari a 14,9m€. Nei primi cinque mesi del 2016 l'ammontare dei ricavi realizzati dal ramo d'attività ceduto era stato pari a 26,4m€.

Inoltre in data 3 novembre 2016, è stata conclusa l'operazione di cessione della partecipazione Autogrill Nederland B.V. e delle sue controllate. In applicazione del principio contabile IFRS 5 "Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate" i relativi risultati economici e finanziari, per il primo semestre 2016, sono stati classificati separatamente.

In data 11 aprile 2017 il Consiglio di Amministrazione ha approvato l'avvio di un progetto di riorganizzazione societaria, volto a separare le attività operative di Food & Beverage in Italia e le funzioni di coordinamento e servizio svolte a favore delle controllate dirette Europee dalle attività di indirizzo e gestione del Gruppo, svolte dalla holding. Tale operazione, finalizzata a conseguire una piena coerenza e flessibilità nella struttura organizzativa e societaria del Gruppo, potrebbe prevedere il conferimento di uno o più rami d'azienda/partecipazioni relativi alle attività operative - oggi direttamente svolte da Autogrill S.p.A. - a una o più società controllate totalitarie della capogruppo, già esistenti e/o di nuova costituzione.

1.1 Andamento del Gruppo

Nel primo semestre il Gruppo ha registrato una solida crescita dei ricavi e del portafoglio contratti⁴, con contratti vinti e rinnovi per complessivi €1,5 miliardi con una durata media di 7,9 anni (circa €1 miliardo di nuovi contratti e €500 milioni di rinnovi). Di seguito il dettaglio per area geografica:

| Contratti vinti e rinnovati | | |
|-----------------------------|-------------|-------------|
| (Mld€) | Vincite | Rinnovi |
| Nord America | 0,43 | 0,34 |
| International | 0,40 | 0,01 |
| Europa | 0,15 | 0,13 |
| Totale | 0,98 | 0,47 |

1.1.1 Risultati della gestione economica

Conto economico sintetico del Gruppo⁵

| (m€) | Primo semestre 2017 | Incidenza sui Ricavi | Primo semestre 2016 | Incidenza sui Ricavi | Variazione | |
|--|---------------------|----------------------|---------------------|----------------------|---------------|------------------|
| | | | | | 2016 | a cambi costanti |
| Ricavi | 2.129,1 | 100,0% | 2.040,5 | 100,0% | 4,3% | 2,8% |
| Altri proventi operativi | 52,0 | 2,4% | 53,4 | 2,6% | -2,6% | -2,7% |
| Totale ricavi e proventi | 2.181,1 | 102,4% | 2.093,9 | 102,6% | 4,2% | 2,6% |
| Costo delle materie prime, sussidiarie e merci | (658,7) | 30,9% | (642,2) | 31,5% | 2,6% | 1,3% |
| Costo del personale | (734,2) | 34,5% | (695,1) | 34,1% | 5,6% | 4,0% |
| Costo per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi | (383,4) | 18,0% | (362,5) | 17,8% | 5,8% | 4,2% |
| Altri costi operativi | (260,5) | 12,2% | (255,3) | 12,5% | 2,0% | 0,6% |
| Plusvalenza da cessione attività operativa | - | 0,0% | 14,9 | 0,7% | - | - |
| EBITDA | 144,3 | 6,8% | 153,7 | 7,5% | -6,1% | -8,0% |
| Ammortamenti e svalutazioni | (99,4) | 4,7% | (93,3) | 4,6% | 6,6% | 5,1% |
| Risultato operativo (EBIT) | 44,9 | 2,1% | 60,4 | 3,0% | -25,7% | -27,9% |
| Proventi (Oneri) finanziari | (13,0) | 0,6% | (15,7) | 0,8% | -17,1% | -18,8% |
| Proventi (Oneri) su partecipazioni | 0,4 | 0,0% | 0,4 | 0,0% | -1,8% | -5,9% |
| Risultato ante imposte | 32,3 | 1,5% | 45,1 | 2,2% | -28,5% | -30,9% |
| Imposte sul reddito | (19,1) | 0,9% | (22,2) | 1,1% | -13,9% | -16,1% |
| Risultato da attività continuative | 13,2 | 0,6% | 23,0 | 1,1% | -42,6% | -44,9% |
| Risultato netto da attività discontinue | - | 0,0% | (0,1) | 0,0% | - | - |
| Risultato netto attribuibile a: | 13,2 | 0,6% | 22,9 | 1,1% | -42,3% | -44,7% |
| - soci della controllante | 6,0 | 0,3% | 16,8 | 0,8% | -64,5% | -66,1% |
| - interessenze di pertinenza di terzi | 7,2 | 0,3% | 6,0 | 0,3% | 19,6% | 16,3% |
| Risultato per azione (centesimi di €) (*) | | | | | | |
| base | 2,4 | | 6,6 | | | |
| diluito | 2,4 | | 6,6 | | | |

⁴ Valore complessivo dei contratti calcolato come somma dei ricavi attesi da ciascun contratto per la sua intera durata. Il valore comprende anche i contratti conclusi da partecipate consolidate con il metodo del patrimonio netto

⁵ Le voci "Ricavi" e "Costo delle materie prime, sussidiarie e merci" differiscono da quanto esposto nel Conto economico consolidato in quanto non includono, principalmente, i ricavi da vendita di carburanti e il relativo costo, il cui valore netto è classificato nella voce "Altri proventi operativi", coerentemente con la modalità adottata dalla Direzione nell'analisi dei dati del Gruppo. Tali ricavi ammontano nel primo semestre 2017 a €195,3m (€199,8m nel primo semestre 2016) e il relativo costo ammonta nel primo semestre 2017 a €186,5m (€189,3m nel primo semestre 2016).

Misure alternative di performance

La comparazione dei risultati del semestre risulta influenzata significativamente:

- dai costi per i piani di incentivazione monetaria al management (“Phantom Stock Option”), la cui stima risente in modo rilevante dell’andamento del titolo Autogrill in Borsa e della sua variabilità (in particolare rispetto alle stime utilizzate al 31 dicembre 2016 per la valutazione della passività alla stessa data) e
- dalla plusvalenza relativa alla cessione delle attività nelle stazioni francesi avvenuta a giugno 2016.

In particolare il primo semestre del 2017 include €10,4m (€0,6m nel primo semestre 2016) di costi per Phantom Stock Option plan (rispettivamente €9,4m e €0,6m al netto dell’effetto fiscale) mentre il conto economico del primo semestre 2016 include €14,9m di plusvalenza da cessione del business nelle stazioni ferroviarie francesi.

La lettura del conto economico senza una separata evidenziazione degli impatti di tali componenti non contribuisce ad una corretta interpretazione della redditività normalizzata del Gruppo nel semestre, confrontata con il periodo comparativo, limitando la valenza informativa del prospetto di conto economico predisposto in applicazione dello IAS 1.

Sulla base dei dati consuntivati nel presente semestre e considerata la significatività degli impatti sopra citati sulla comunicazione finanziaria delle performance del Gruppo, che non si può escludere possano ripetersi anche in futuri esercizi, si è ritenuto utile introdurre le seguenti misure alternative di performance: EBITDA underlying, EBITDA margin underlying, Risultato operativo (EBIT) underlying e Risultato netto underlying (attribuibile ai soci della controllante), determinate come segue:

| (m€) | Primo semestre 2017 | Primo semestre 2016 | Variazione | |
|--|------------------------|------------------------|--------------|------------------|
| | | | 2016 | a cambi costanti |
| EBITDA | 144,3 | 153,7 | -6,1% | -8,0% |
| Costo dei piani di Phantom Stock Option | 10,4 | 0,6 | | |
| Plusvalenza da cessione attività operativa | 0,0 | (14,9) | | |
| EBITDA underlying | 154,7 | 139,4 | 11,0% | 8,5% |
| EBITDA margin underlying | 7,3% | 6,8% | | |

| (m€) | Primo semestre 2017 | Primo semestre 2016 | Variazione | |
|--|------------------------|------------------------|---------------|------------------|
| | | | 2016 | a cambi costanti |
| Risultato operativo (EBIT) | 44,9 | 60,4 | -25,7% | -27,9% |
| Costo dei piani di Phantom Stock Option | 10,4 | 0,6 | | |
| Plusvalenza da cessione attività operativa | 0 | (14,9) | | |
| Risultato operativo (EBIT) underlying | 55,3 | 46,1 | 19,8% | 15,1% |

| (m€) | Primo semestre 2017 | Primo semestre 2016 | Variazione | |
|---|------------------------|------------------------|---------------|------------------|
| | | | 2016 | a cambi costanti |
| Risultato netto (attribuibile ai soci della controllante) | 6,0 | 16,8 | -64,5% | -66,1% |
| Costo dei piani di Phantom Stock Option (al netto dell'effetto fiscale) | 9,4 | 0,6 | | |
| Plusvalenza da cessione attività operativa (al netto dell'effetto fiscale) | 0 | (14,9) | | |
| Risultato netto underlying (attribuibile ai soci della controllante) | 15,4 | 2,6 | 503,0% | 357,7% |

Ricavi

Nel primo semestre 2017, il Gruppo ha realizzato ricavi consolidati pari a €2.129,1m, in aumento del 4,3% (+2,8% a cambi costanti) rispetto ai €2.040,5m dell'anno precedente.

| (m€) | 1H 2017 | 1H 2016 | Variazione totale | Effetto Cambio | Variazione cambi costanti | Crescita Organica | | | Acquisizioni /Cessioni |
|----------------------|----------------|----------------|----------------------|-------------------|---------------------------------|-------------------|-----------------------|---|---------------------------|
| | | | | | | Like for like | Aperture/ chiusure | Differenze di calendario reporting /anno bisestile | |
| Nord America | 1.117,5 | 1.026,3 | 8,9% | 3,2% | 5,7% | 4,4% | -1,3% | | 2,6% |
| Nord America \$ | 1.210,3 | 1.145,3 | 5,7% | 0,0% | 5,7% | 4,4% | -1,3% | | 2,6% |
| International | 228,2 | 195,7 | 16,6% | -0,8% | 17,4% | 11,4% | 7,4% | 0,3% | -1,7% |
| Europa di cui | 783,3 | 818,6 | -4,3% | 0,2% | -4,5% | 2,0% | -2,7% | -0,5% | -3,3% |
| Italia | 477,1 | 488,4 | -2,3% | | -2,3% | 0,9% | -2,7% | -0,5% | |
| Altri paesi europei | 306,3 | 330,2 | -7,2% | 0,4% | -7,6% | 3,9% | -2,7% | -0,5% | -8,3% |
| Totale Gruppo | 2.129,1 | 2.040,5 | 4,3% | 1,6% | 2,8% | 4,1% | -1,8% | -0,2% | 0,7% |

L'aumento dei ricavi è principalmente determinato dalla solida crescita delle vendite *like for like* (+4.1%). Le acquisizioni includono CMS e Stellar Partners negli Stati Uniti, entrambe realizzate nel corso 2016⁶. Le cessioni⁷ sono rappresentate dalla vendita delle attività operative nelle stazioni francesi⁸, completata nel giugno 2016, e dalla separazione delle attività in una joint venture in Indonesia avvenuta all'inizio del 2017. I risultati hanno beneficiato dell'effetto cambio favorevole (+1,6%), imputabile all'apprezzamento del dollaro statunitense. La variazione di calendario ha avuto un effetto negativo dello 0,2%, principalmente dovuto al 2016 bisestile.

| Ricavi per canale | | | | |
|----------------------|---------------------------|---------------------------|-------------|---------------------|
| (m€) | Primo semestre 2017 | Primo semestre 2016 | Variazione | |
| | | | 2016 | a cambi costanti |
| Aeroporti | 1.253,0 | 1.133,0 | 10,6% | 8,2% |
| Autostrade | 729,5 | 733,5 | -0,5% | -1,3% |
| Altri canali | 146,5 | 174,1 | -15,8% | -15,8% |
| Totale Ricavi | 2.129,1 | 2.040,5 | 4,3% | 2,8% |

Nel **canale aeroportuale** le vendite sono aumentate del 10,6% (+8,2% a cambi costanti), grazie soprattutto alla crescita registrata negli Stati Uniti e in Nord Europa. Il canale presenta una

⁶ Il contributo di CMS e Stellar Partners ai ricavi del primo semestre 2017 ammonta a €40m (\$43,4m).

⁷ La cessione delle attività autostradali olandesi non viene inclusa tra le cessioni in quanto rilevata separatamente nel risultato delle attività discontinue.

⁸ Il contributo delle stazioni francesi ai ricavi del primo semestre 2016 ammontava a €26,4m.

performance *like for like* positiva del 6,5%. I ricavi includono gli effetti delle acquisizioni di CMS e Stellar Partners, consolidate a partire dal secondo semestre 2016.

Nel **canale autostradale** i ricavi registrano un calo dello 0,5% (-1,3% a cambi costanti). Il generalizzato buon andamento *like for like* (+1,4%) ha in parte compensato la riduzione della presenza in Italia.

L'andamento delle vendite degli **altri canali** (-15,8% a cambi correnti e costanti) riflette l'effetto della cessione del business delle stazioni francesi, la temporanea chiusura di alcuni spazi nello store "Duomo" nel centro di Milano e l'uscita dal canale Centri Commerciali negli Stati Uniti e da alcune location in centro città in Italia. Il canale presenta una performance *like for like* positiva dello 0,6%.

EBITDA

L'EBITDA è stato pari a €144,3m, in calo del 6,1% rispetto a €153,7m del primo semestre 2016 (-8% a cambi costanti), con un'incidenza del margine sui ricavi passata dal 7,5% al 6,8%.

L'EBITDA del 2016 beneficiava della plusvalenza derivante dalla cessione del business delle stazioni francesi (€14,9m).

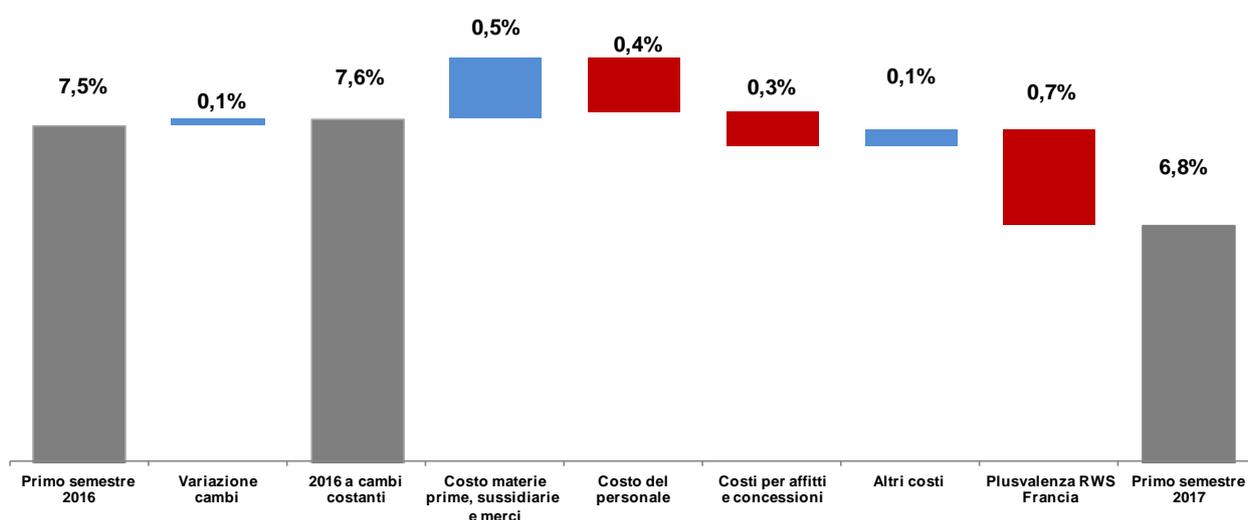
Escludendo tale plusvalenza l'EBITDA sarebbe risultato in aumento del 3,9% a cambi correnti (+1,6% a cambi costanti) rispetto al primo semestre del 2016. La crescita dell'EBITDA è stata sostenuta dalla generalizzata crescita dei ricavi, nonché dal miglioramento della profittabilità in tutte le aree di presenza del Gruppo, che hanno permesso di assorbire i maggiori costi per i piani di incentivazione al management.

In relazione a tali piani di incentivazione, come anticipato, il conto economico del primo semestre del 2017 include €10,4m (€0,6m nel primo semestre 2016) di costi per i piani monetari di incentivazione al management ("Phantom Stock Option plan"). Tali costi includono anche l'adeguamento dell'uso di stime, rispetto a quanto già stanziato al 31 dicembre 2016 (5,7m€), effettuato sulla base delle informazioni disponibili aggiornate sull'andamento del titolo Autogrill in Borsa, cresciuto da 8,6€ per azione al 31 dicembre 2016 a 10,6€ per azione al 30 giugno 2017.

| (m€) | Primo semestre 2017 | Primo semestre 2016 |
|---|------------------------|------------------------|
| Nord America | 2,3 | |
| International | 1,1 | 0,1 |
| Europa | 1,9 | 0,2 |
| Corporate | 5,1 | 0,3 |
| Totale costi per piani di stock option | 10,4 | 0,6 |

Tali costi rappresentano la principale determinante dell'incremento dell'incidenza del costo del personale sui ricavi come evidenziato dal seguente grafico che analizza l'evoluzione dell'EBITDA margin.

Evoluzione dell'EBITDA margin



Ammortamenti e svalutazioni

Nel primo semestre 2017 gli ammortamenti e le svalutazioni sono stati pari a €99,4m, in aumento del 6,6% (5,1% a cambi costanti) rispetto a €93,3m del primo semestre 2016, riflettendo l'incremento degli investimenti realizzati nel corso del secondo semestre 2016 e del primo semestre 2017. L'incidenza sui ricavi risulta pari al 4,7% in linea con il primo semestre 2016.

Oneri finanziari netti

Gli oneri finanziari netti per il primo semestre 2017 ammontano a €13m, in calo rispetto a €15,7m del semestre precedente, per effetto di minori perdite su cambi rispetto al primo semestre 2016. Il costo medio del debito è passato dal 3,8% del primo semestre 2016 al 3,9% del primo semestre 2017.

Imposte sul reddito

Le imposte ammontano a €19,1m, rispetto a €22,2m del primo semestre 2016. La voce include anche le imposte applicate al Risultato Operativo (IRAP in Italia e CVAE in Francia) e pari a € 0,2m€ (€ 1,1m del primo semestre 2016).

Risultato netto di Gruppo

L'utile netto attribuibile ai soci della controllante nel primo semestre 2017 è stato pari a €6m rispetto ai €16,8m del primo semestre 2016, che beneficiava della plusvalenza di €14,9m realizzata con la cessione del business nelle stazioni in Francia e di un minore impatto del costo dei piani di Phantom Stock Option, come indicato nel paragrafo "Misure alternative di performance".

Gli utili di terzi ammontano a €7,2m (€6m nel primo semestre 2016).

1.1.2. Risultati della gestione finanziaria

Situazione Patrimoniale - Finanziaria Consolidata riclassificata⁹

| m(€) | 30/06/2017 | 31/12/2016 | Variazione | |
|--|----------------|----------------|---------------|------------------|
| | | | 2016 | a cambi costanti |
| Attività immateriali | 901,2 | 950,6 | (49,4) | (3,5) |
| Immobili, impianti e macchinari | 866,2 | 896,5 | (30,3) | 11,6 |
| Immobilizzazioni finanziarie | 20,5 | 15,3 | 5,2 | 5,8 |
| A) Capitale immobilizzato | 1.787,9 | 1.862,4 | (74,5) | 13,9 |
| Rimanenze | 115,7 | 119,5 | (3,8) | (1,1) |
| Crediti commerciali | 45,8 | 58,1 | (12,3) | (11,1) |
| Altri crediti | 131,8 | 121,9 | 9,9 | 8,7 |
| Debiti commerciali | (326,7) | (359,8) | 33,1 | 24,4 |
| Altri debiti | (342,2) | (382,1) | 39,9 | 22,7 |
| B) Capitale di esercizio | (375,7) | (442,5) | 66,8 | 43,6 |
| Capitale investito (A+B) | 1.412,2 | 1.419,9 | (7,7) | 57,4 |
| C) Altre attività e passività non correnti non finanziarie | (140,8) | (154,4) | 13,6 | 7,2 |
| D) Capitale investito netto (A+B+C) | 1.271,5 | 1.265,6 | 5,9 | 64,6 |
| Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante | 580,0 | 643,6 | (63,6) | (39,1) |
| Patrimonio netto attribuibile ad interessenze di pertinenza di terzi | 47,1 | 44,0 | 3,1 | 4,9 |
| E) Patrimonio netto | 627,2 | 687,6 | (60,4) | (34,1) |
| Debiti finanziari a medio-lungo termine | 633,9 | 520,0 | 113,9 | 139,2 |
| Crediti finanziari a medio-lungo termine | (13,1) | (7,7) | (5,5) | (6,0) |
| F) Posizione finanziaria netta a medio-lungo termine | 620,8 | 512,3 | 108,5 | 133,2 |
| Debiti finanziari a breve termine | 203,4 | 262,9 | (59,6) | (46,3) |
| Disponibilità e crediti finanziari a breve termine | (179,8) | (197,3) | 17,5 | 11,8 |
| G) Posizione finanziaria netta a breve termine | 23,5 | 65,6 | (42,1) | (34,5) |
| Posizione finanziaria netta (F+G) | 644,3 | 578,0 | 66,4 | 98,7 |
| H) Totale (E+F+G), come in D) | 1.271,5 | 1.265,6 | 5,9 | 64,6 |

L'informativa sulle variazioni della situazione patrimoniale – finanziaria è contenuta nelle Note illustrative a cui si rimanda.

⁹ Le voci della Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata riclassificata sono direttamente desumibili dai prospetti contabili del Bilancio Consolidato, integrati dalle relative Note illustrative, ad eccezione della voce "Immobilizzazioni finanziarie", che esclude i "Crediti finanziari verso terzi" (€ 12m) ed il "Valore di mercato di strumenti derivati su tassi di interesse" (€1,1m) classificati nella voce "Crediti finanziari a medio-lungo termine" della Posizione finanziaria netta ed inclusi nelle "Altre attività finanziarie" dell'attivo non corrente nella Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata.

Generazione di cassa netta

| (m€) | 1° semestre 2017 | 1° semestre 2016 | Variazione |
|---|---------------------|---------------------|---------------|
| EBITDA (*) | 144,3 | 138,8 | 5,5 |
| Variazione capitale circolante netto | (42,9) | (25,9) | (17,0) |
| Altro | (1,0) | (0,1) | (1,0) |
| Flusso monetario da attività operative | 100,4 | 112,9 | (12,5) |
| Imposte pagate | (11,1) | (0,2) | (10,9) |
| Interessi netti pagati | (15,9) | (13,0) | (2,9) |
| Flusso monetario netto da attività operative | 73,3 | 99,6 | (26,3) |
| Investimenti netti pagati | (128,3) | (96,6) | (31,7) |
| Flusso monetario netto dopo gli investimenti | (54,9) | 3,1 | (58,0) |
| Cessioni Ramo stazioni francesi | - | 27,5 | (27,5) |
| Generazione di cassa netta ante dividendi | (54,9) | 30,6 | (85,5) |
| Pagamento dividendi ⁽¹²⁾ | (42,9) | (36,3) | (6,6) |
| Generazione di cassa netta | (97,8) | (5,7) | (92,1) |

(*) il 2016 non include la plusvalenza relativa alla cessione delle stazioni francesi

Il Flusso monetario netto da attività operative dopo gli investimenti risulta in calo di €58m, per effetto del pagamento, anticipato rispetto all'esercizio precedente, di canoni di affitto relativi ad alcuni contratti di concessione autostradale in Italia (per un impatto di €26m, che sarà assorbito nella seconda metà del 2017), di un rimborso di imposte ottenuto negli Stati Uniti nel primo semestre 2016, nonché dei maggiori investimenti pagati nel periodo.

Il primo semestre 2016 includeva i flussi di cassa relativi alla cessione del business nelle stazioni francesi per €27,5m.

A giugno 2017 il Gruppo ha inoltre pagato un dividendo agli Azionisti pari a €40,7m (€30,5m nel primo semestre 2016). Nel corso del primo semestre 2017 sono stati pagati dividendi agli azionisti di minoranza delle società consolidate¹⁰ per €2,2m (€5,8m nel primo semestre 2016).

¹⁰ Esposti al netto degli aumenti di capitale

Posizione Finanziaria Netta

L'indebitamento finanziario al 30 giugno 2017 è risultato pari a €644,3m rispetto ai €578m del 31 dicembre 2016 ed è denominato per il 67% in Dollari USA (rispetto al 74% del 31 dicembre 2016) e per la parte rimanente in Euro. Alla stessa data il debito a tasso fisso, o convertito a tasso fisso mediante contratti di Interest Rate Swap, risulta pari al 33% dell'ammontare complessivo (rispetto al 62% del 31 dicembre 2016). Il fair value positivo dei contratti derivati per la gestione del rischio tasso d'interesse al 30 giugno 2017 è pari a €1,9m rispetto a €0,3m del 31 dicembre 2016.

Il debito è composto prevalentemente da obbligazioni non quotate a medio-lungo termine ed utilizzi di linee bancarie "committed", anch'esse a medio-lungo termine. Al 30 giugno 2017 la durata media residua dei finanziamenti in essere è di circa 3 anni e 6 mesi.

Si segnala che nel mese di maggio 2017 è stato rimborsato, a naturale scadenza, un prestito obbligazionario di 150m\$ emesso a maggio 2007, con tasso di interesse fisso al 5,73% mediante l'utilizzo di linee di finanziamento a medio-lungo termine disponibili. A giugno è stata rimborsata, come previsto da contratto, una quota pari a 30m€ del Term Loan sottoscritto a marzo 2015.

1.2 Settori operativi

Ricavi per Area Geografica

| (m€) | Primo semestre 2017 | Primo semestre 2016 | Variazione | |
|----------------------|---------------------|---------------------|-------------|------------------|
| | | | 2016 | a cambi costanti |
| Nord America | 1.117,5 | 1.026,3 | 8,9% | 5,7% |
| International | 228,2 | 195,7 | 16,6% | 17,4% |
| Italia | 477,1 | 488,4 | -2,3% | -2,3% |
| Altri Paesi europei | 306,3 | 330,2 | -7,2% | -7,6% |
| Totale Europa | 783,3 | 818,6 | -4,3% | -4,5% |
| Totale Ricavi | 2.129,1 | 2.040,5 | 4,3% | 2,8% |

EBITDA per Area Geografica

| (m€) | Primo semestre 2017 | Incidenza sui Ricavi | Primo semestre 2016 | Incidenza sui Ricavi | Variazione | |
|----------------------|---------------------|----------------------|---------------------|----------------------|--------------|------------------|
| | | | | | 2016 | a cambi costanti |
| Nord America | 113,8 | 10,2% | 108,2 | 10,5% | 5,1% | 2,0% |
| International | 21,4 | 9,4% | 18,4 | 9,4% | 16,5% | 17,5% |
| Europa | 25,6 | 3,3% | 39,1 | 4,8% | -34,5% | -34,7% |
| Costi Corporate | (16,4) | - | (11,9) | - | -37,7% | -37,7% |
| Totale EBITDA | 144,3 | 6,8% | 153,7 | 7,5% | -6,1% | -8,0% |

Investimenti¹¹ per Area Geografica

| (m€) | Primo semestre 2017 | Primo semestre 2016 | Variazione | |
|---------------------------|---------------------|---------------------|--------------|------------------|
| | | | 2016 | a cambi costanti |
| Nord America | 48,2 | 41,9 | 14,9% | 11,5% |
| International | 17,5 | 8,7 | 100,9% | 99,8% |
| Europa | 39,9 | 34,5 | 15,7% | 15,4% |
| Investimenti netti | 105,6 | 85,2 | 24,0% | 22,0% |

¹¹ Il valore degli investimenti netti recepisce gli investimenti lordi contabilizzati nel periodo (€110,1m) esposti al netto del prezzo di realizzo derivante dalla cessione di attività (€ 4,5m)

Nord America¹²

Nel primo semestre 2017 il Nord America ha generato **ricavi** per \$1.210,3m rispetto ai \$1.145,3m del primo semestre dell'anno precedente, in aumento del 5,7% (sia a cambi correnti che a cambi costanti).

| (m) | 1H 2017 | 1H 2016 | Variazione totale | Effetto Cambio | Variazione cambi costanti | Crescita Organica | | | |
|-------------------|---------|---------|-------------------|----------------|---------------------------|-------------------|--------------------|--|------------------------|
| | | | | | | Like for like | Aperture/ chiusure | Differenze di calendario reporting /anno bisestile | Acquisizioni /Cessioni |
| Nord America - \$ | 1.210,3 | 1.145,3 | 5,7% | 0,0% | 5,7% | 4,4% | -1,3% | - | 2,6% |
| Nord America - € | 1.117,5 | 1.026,3 | 8,9% | 3,2% | 5,7% | 4,4% | -1,3% | - | 2,6% |

La performance like for like è stata molto positiva, +4,4%, principalmente grazie ai risultati degli aeroporti di Seattle, Charlotte, Toronto e Honolulu mentre le nuove aperture includono, tra gli altri, Orlando, Greensboro e Boston. L'effetto acquisizioni include CMS e Stellar Partners, entrambe realizzate nel secondo semestre del 2016.

| Ricavi per geografia | | | | | |
|-----------------------------|---------------------|---------------------|-------------|------------------|--|
| (m\$) | Primo semestre 2017 | Primo semestre 2016 | Variazione | | |
| | | | 2016 | a cambi costanti | |
| Stati Uniti | 1.089,6 | 1.025,4 | 6,3% | 6,3% | |
| Canada | 120,7 | 119,9 | 0,6% | 0,8% | |
| Totale Ricavi | 1.210,3 | 1.145,3 | 5,7% | 5,7% | |

| Ricavi per canale | | | | | |
|--------------------------|---------------------|---------------------|-------------|------------------|--|
| (m\$) | Primo semestre 2017 | Primo semestre 2016 | Variazione | | |
| | | | 2016 | a cambi costanti | |
| Aeroporti | 1.011,3 | 946,2 | 6,9% | 6,9% | |
| Autostrade | 188,7 | 185,6 | 1,6% | 1,7% | |
| Altri canali | 10,3 | 13,5 | -23,7% | -23,7% | |
| Totale Ricavi | 1.210,3 | 1.145,3 | 5,7% | 5,7% | |

Le vendite nel canale **Aeroporti** sono aumentate complessivamente del 6,9% (+6,9% a cambi correnti). La crescita riflette la buona performance negli aeroporti statunitensi¹³, sostenuta dall'aumento dello scontrino medio e del numero delle transazioni. Le nuove aperture a Chicago, Boston e Greensboro e il contributo delle acquisizioni di CMS e Stellar Partners (\$43,4m) hanno permesso di limitare gli effetti della riduzione della presenza nell'aeroporto di Tampa. Le vendite negli aeroporti canadesi risultano in lieve aumento. La crescita dei ricavi nel canale **Autostrade** è

¹² Il settore operativo include le attività gestite negli Stati Uniti ed in Canada.

¹³ Rappresentano circa il 90% dei ricavi del canale

stata pari all'1,7% (+1,6% a cambi correnti) grazie all'incremento dello scontrino medio, e nonostante il maltempo che ha penalizzato le autostrade canadesi durante la primavera.

Gli **Altri** canali mostrano una calo del 23,7% per effetto delle chiusure pianificate in due centri commerciali statunitensi.

| | Primo semestre 2017 | Primo semestre 2016 | Variazione | |
|---------------------|------------------------|------------------------|-------------|------------------|
| | | | 2016 | a cambi costanti |
| (m\$) | | | | |
| EBITDA | 123,2 | 120,8 | 2,0% | 2,0% |
| <i>% sui ricavi</i> | <i>10,2%</i> | <i>10,5%</i> | | |

In Nord America l'**EBITDA** è risultato pari a \$123,2m, in crescita del 2% (+2% a cambi correnti) rispetto ai \$120,8m del primo semestre 2016. L'incidenza del margine sui ricavi è pari al 10,2% rispetto al 10,5% del semestre precedente, principalmente a causa dell'aumento del costo medio orario del lavoro ed i relativi oneri indiretti, fenomeni che hanno interessato l'intero settore della ristorazione degli Stati Uniti. Il primo semestre 2017 include \$2,5m di costi relativi ai piani di Phantom Stock Option (nessun costo nel primo semestre 2016).

| | Primo semestre 2017 | Primo semestre 2016 | Variazione | |
|---------------------------|------------------------|------------------------|--------------|------------------|
| | | | 2016 | a cambi costanti |
| (m\$) | | | | |
| Investimenti netti | 52,2 | 46,8 | 11,5% | 11,5% |
| <i>% sui ricavi</i> | <i>4,3%</i> | <i>4,1%</i> | | |

Gli investimenti hanno riguardato gli scali aeroportuali di Los Angeles e Fort Lauderdale, e le aree di servizio autostradali sulla Indiana Turnpike.

International¹⁴

Nel primo semestre 2017 i **ricavi** sono stati pari a €228,2m, in crescita del 17,4% (+16,6% a cambi correnti) rispetto ai €195,7m del primo semestre del 2016, grazie alle ottime performance registrate in Nord Europa e al contributo di Vietnam e India.

| (m€) | 1H 2017 | 1H 2016 | Variazione totale | Effetto Cambio | Variazione cambi costanti | Crescita Organica | | | |
|---------------|---------|---------|-------------------|----------------|---------------------------|-------------------|--------------------|--|------------------------|
| | | | | | | Like for like | Aperture/ chiusure | Differenze di calendario reporting /anno bisestile | Acquisizioni /Cessioni |
| International | 228,2 | 195,7 | 16,6% | -0,8% | 17,4% | 11,4% | 7,4% | 0,3% | -1,7% |

Le cessioni sono rappresentate dalla separazione delle attività in una joint venture in Indonesia avvenuta all'inizio del 2017. L'Indonesia rimane comunque per il Gruppo un'area di sviluppo e crescita, come dimostra il recente contratto vinto presso l'aeroporto di Jakarta annunciato a maggio 2017.

| Ricavi per geografia | | | | |
|-----------------------------|---------------------|---------------------|--------------|------------------|
| (m€) | Primo semestre 2017 | Primo semestre 2016 | Variazione | |
| | | | 2016 | a cambi costanti |
| Nord Europa | 162,5 | 140,7 | 15,5% | 17,7% |
| Resto del mondo | 65,7 | 54,9 | 19,5% | 16,8% |
| Totale Ricavi | 228,2 | 195,7 | 16,6% | 17,4% |

| Ricavi per canale | | | | |
|--------------------------|---------------------|---------------------|--------------|------------------|
| (m€) | Primo semestre 2017 | Primo semestre 2016 | Variazione | |
| | | | 2016 | a cambi costanti |
| Aeroporti | 202,8 | 173,7 | 16,7% | 17,1% |
| Altri canali | 25,4 | 22,0 | 15,7% | 19,8% |
| Totale Ricavi | 228,2 | 195,7 | 16,6% | 17,4% |

Il **canale aeroportuale** registra un aumento dei ricavi pari al 17,1% (+16,7% a cambi correnti), grazie alle ottime performance registrate in Olanda (aeroporto di Schiphol), Vietnam e India, all'ampliamento delle attività nel Regno Unito e le aperture in Finlandia e Norvegia.

Nel canale **Altri** la crescita è legata alla migliorata performance delle attività nelle stazioni ferroviarie olandesi e inglesi, nonché alle nuove aperture.

¹⁴ L'area include una serie di "location" internazionali in Nord Europa (Schiphol Airport ad Amsterdam, stazioni ferroviarie olandesi, Regno Unito, Irlanda, Svezia, Danimarca, Finlandia e Norvegia) e nel Resto del mondo (Emirati Arabi, Turchia, Russia, India, Indonesia, Malesia, Vietnam, Australia, Nuova Zelanda e Cina).

| (m€) | Primo semestre 2017 | Primo semestre 2016 | Variazione | |
|---------------------|------------------------|------------------------|--------------|------------------|
| | | | 2016 | a cambi costanti |
| EBITDA | 21,4 | 18,4 | 16,5% | 17,5% |
| <i>% sui ricavi</i> | <i>9,4%</i> | <i>9,4%</i> | | |

L'**EBITDA** dell'area è risultato pari a €21,4m, in aumento del 17,5% (+16,5% a cambi correnti) rispetto a €18,4m del primo semestre 2016, grazie al forte incremento delle vendite, con un'incidenza sui ricavi al 9,4%, in linea con il primo semestre del 2016. Il recupero della profittabilità delle stazioni olandesi, in Finlandia e Russia ha compensato i costi registrati nella fase di avvio delle nuove attività in Norvegia, Indonesia e Cina. Il primo semestre 2017 include €1,1m di costi relativi ai piani di Phantom Stock Option, (€0,1m nel primo semestre 2016).

| (m€) | Primo semestre 2017 | Primo semestre 2016 | Variazione | |
|---------------------------|------------------------|------------------------|---------------|------------------|
| | | | 2016 | a cambi costanti |
| Investimenti netti | 17,5 | 8,7 | 100,9% | 99,8% |
| <i>% sui ricavi</i> | <i>7,7%</i> | <i>4,5%</i> | | |

Nell'area **International** i principali interventi sono stati effettuati in Olanda (aeroporto di Schiphol), Vietnam e Norvegia (aeroporto di Oslo).

Europa

In Europa i ricavi sono pari a €783,3m, in calo del 4,5% a cambi costanti (-4,3% a cambi correnti) rispetto a €818,6m del primo semestre dell'esercizio precedente.

| | 1H 2017 | 1H 2016 | Variazione totale | Effetto Cambio | Variazione cambi costanti | Crescita Organica | | | Acquisizioni /Cessioni |
|---------------------|---------|---------|-------------------|----------------|---------------------------|-------------------|--------------------|--|------------------------|
| | | | | | | Like for like | Aperture/ chiusure | Differenze di calendario reporting /anno bisestile | |
| (m€) | | | | | | | | | |
| Europa | 783,3 | 818,6 | -4,3% | 0,2% | -4,5% | 2,0% | -2,7% | -0,5% | -3,3% |
| di cui | | | | | | | | | |
| Italia | 477,1 | 488,4 | -2,3% | - | -2,3% | 0,9% | -2,7% | -0,5% | - |
| Altri paesi europei | 306,3 | 330,2 | -7,2% | 0,4% | -7,6% | 3,9% | -2,7% | -0,5% | -8,3% |

Da segnalare in particolare la crescita like for like dell'Italia (+0,9%) grazie al contributo delle autostrade e la buona performance degli Altri paesi europei (+3,9%), favorita anche dal ritorno a normali condizioni di operatività nell'aeroporto di Bruxelles. Le cessioni includono l'uscita dal business delle stazioni francesi¹⁵.

| Ricavi per geografia | | | | |
|-----------------------------|---------------------|---------------------|--------------|------------------|
| (m€) | Primo semestre 2017 | Primo semestre 2016 | Variazione | |
| | | | 2016 | a cambi costanti |
| Italia | 477,1 | 488,4 | -2,3% | -2,3% |
| Altri Paesi europei | 306,3 | 330,2 | -7,2% | -7,6% |
| Totale Ricavi | 783,3 | 818,6 | -4,3% | -4,5% |

| Ricavi per canale | | | | |
|--------------------------|---------------------|---------------------|--------------|------------------|
| (m€) | Primo semestre 2017 | Primo semestre 2016 | Variazione | |
| | | | 2016 | a cambi costanti |
| Autostrade | 555,3 | 567,2 | -2,1% | -2,2% |
| Aeroporti | 116,4 | 111,4 | 4,5% | 4,1% |
| Altri canali | 111,6 | 140,0 | -20,3% | -20,5% |
| Totale Ricavi | 783,3 | 818,6 | -4,3% | -4,5% |

I ricavi nel canale **Autostrade** sono risultati pari a €555,3m, in calo rispetto a €567,2m del primo semestre 2016, a causa della razionalizzazione della presenza in Italia e dell'uscita da alcuni punti vendita a bassa profittabilità in Germania.

¹⁵ Il contributo delle stazioni francesi ai ricavi del primo semestre 2016 ammontava a €26,4m.

Le vendite nel canale **Aeroporti**, pari a €116,4m (€111,4m nel primo semestre 2016) hanno registrato un incremento del 4,1% (4,5% a cambi correnti), grazie alla buona performance negli aeroporti tedeschi e in Grecia, nonché al ritorno all'ordinaria operatività delle attività in Belgio colpito dagli attacchi terroristici nel 2016.

Le vendite del canale **Altri**, che includono locali ubicati in stazioni ferroviarie, città, centri commerciali e fiere, registrano un calo del 20,3% a causa della citata variazione di perimetro in Francia. Escludendo tale effetto, il calo delle vendite è limitato al 1,8% ed è legato alla temporanea chiusura di parte dello store "Duomo" di Milano e all'uscita da alcuni punti vendita in Svizzera e Italia.

| (m€) | Primo semestre 2017 | Primo semestre 2016 | Variazione | |
|-----------------------------------|---------------------|---------------------|---------------|------------------|
| | | | 2016 | a cambi costanti |
| EBITDA | 25,6 | 39,1 | -34,5% | -34,7% |
| <i>% sui ricavi</i> | <i>3,3%</i> | <i>4,8%</i> | | |
| EBITDA esclusa plusvalenza | 25,6 | 24,2 | 5,7% | 5,3% |
| <i>% sui ricavi</i> | <i>3,3%</i> | <i>3,0%</i> | | |

L'**EBITDA** in Europa è stato pari a €25,6m in calo rispetto ai €39,1m del primo semestre 2016 che includeva la plusvalenza relativa alla cessione delle attività ferroviarie francesi (€14,9m). Al netto di tale plusvalenza, l'EBITDA sarebbe risultato in crescita del 5,7% rispetto al corrispondente periodo del 2016, con un'incidenza sui ricavi pari a 3,3% rispetto al 3% del primo semestre 2016.

L'incremento generalizzato della redditività è riconducibile al miglioramento del mix di vendita in Italia (con vendite Food & Beverage e Market in aumento rispetto alle complementari), alle generalizzate azioni di contenimento del costo del venduto, del costo del lavoro e degli altri costi operativi sia al recupero di profittabilità in Belgio, dopo gli attacchi terroristici di marzo 2016. Il primo semestre 2017 include €1,9m di costi relativi ai piani di Phantom Stock Option (€0,2m nel primo semestre 2016).

| (m€) | Primo semestre 2017 | Primo semestre 2016 | Variazione | |
|---------------------------|---------------------|---------------------|--------------|------------------|
| | | | 2016 | a cambi costanti |
| Investimenti netti | 39,9 | 34,5 | 15,7% | 15,4% |
| <i>% sui ricavi</i> | <i>5,1%</i> | <i>4,2%</i> | | |

I principali investimenti hanno interessato l'area di servizio di Cantagallo in Italia, l'area di servizio di Brou e l'outlet di Miramas in Francia e l'aeroporto di Bruxelles.

Costi Corporate

I costi Corporate sono stati pari a €16,4m (€ 11,9m nel primo semestre 2016), in aumento unicamente per effetto dei maggiori costi dei piani di Phantom Stock Option, pari a €5,1m (€0,3m nel primo semestre 2016).

1.3 Rapporti con Parti Correlate

Le operazioni effettuate con parti correlate non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali ai sensi della comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006. Tali operazioni sono effettuate nell'interesse della Società e del Gruppo a normali condizioni di mercato.

Si rinvia alla sezione "Altre informazioni" delle Note illustrative al bilancio consolidato semestrale abbreviato per ulteriori informazioni in merito ai rapporti intrattenuti con parti correlate, anche in relazione alle informazioni da fornire a norma del regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate adottato dalla CONSOB con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, successivamente modificato con delibera n. 17389 del 23 giugno 2010. Le procedure relative alle operazioni con parti correlate di Autogrill S.p.A. sono disponibili sul sito internet della Società (www.autogrill.com – sezione Governance/Parti Correlate).

1.4 Posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Nel corso del primo semestre del 2017 non si sono verificate operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

1.5 Eventi successivi al 30 giugno 2017

Non sono intervenuti eventi successivi alla data di riferimento del bilancio consolidato semestrale abbreviato tali da richiedere una rettifica dei valori del bilancio consolidato semestrale abbreviato o una ulteriore informativa nelle presenti Note illustrative.

1.6 Evoluzione prevedibile della gestione

Per quanto riguarda l'evoluzione prevedibile della gestione, nonostante si segnali una certa aleatorietà sull'andamento del traffico mondiale e dell'economia in generale, nel breve periodo il Gruppo ha tutti i requisiti per beneficiare delle opportunità di crescita proprie del settore e dei mercati in cui opera. I risultati previsti per il 2017 confermano le aspettative della guidance triennale presentata al mercato nel marzo scorso.

1.7 Principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio

Gli scenari elaborati dal Gruppo sono fondati sulle più aggiornate previsioni disponibili. Tuttavia, la situazione economica è caratterizzata da un certo livello di incertezza e pertanto le previsioni sono soggette a un margine di volatilità.

Escludendo inattesi e rilevanti fattori di discontinuità, le principali incertezze per il secondo semestre riguardano l'evolversi del contesto macroeconomico e geopolitico, l'andamento del traffico, la propensione al consumo delle persone in viaggio e l'evoluzione dei prezzi delle materie prime rilevanti, direttamente o indirettamente, per il settore.

Per una disamina dei principali rischi ai quali il Gruppo è esposto si rinvia all'apposito paragrafo della Relazione sulla Gestione al Bilancio Consolidato 2016.

1.8 Informazioni ai sensi degli articoli 70 e 71 del Reg. CONSOB n. 11971/1999

Il Consiglio di Amministrazione di Autogrill S.p.A., in data 24 gennaio 2013, ha deliberato di avvalersi della facoltà, prevista dalla delibera CONSOB n. 18079 del 20 gennaio 2012, di derogare all'obbligo di mettere a disposizione del pubblico il documento informativo previsto dagli articoli 70 e 71 del Regolamento CONSOB n. 11971/1999 in ipotesi di operazioni significative di fusione, scissione, aumento di capitale mediante conferimento di beni in natura, acquisizione e cessione.

2. Bilancio consolidato semestrale abbreviato

2.1 Prospetti Contabili Consolidati

2.1.1 Situazione patrimoniale-finanziaria

| Note (k€) | 30.06.2017 | <i>di cui con parti correlate</i> | 31.12.2016 | <i>di cui con parti correlate</i> |
|---|------------------|-----------------------------------|------------------|-----------------------------------|
| ATTIVITA' | | | | |
| | 473.078 | | 496.761 | |
| Attività correnti | | | | |
| I Cassa e altre disponibilità liquide | 141.182 | | 158.744 | |
| II Altre attività finanziarie | 38.637 | | 38.563 | |
| III Crediti per imposte sul reddito | 3.048 | | 3.268 | |
| IV Altri crediti | 128.723 | 15.466 | 118.625 | 15.479 |
| V Crediti commerciali | 45.832 | 1.735 | 58.105 | 1.616 |
| VI Rimanenze | 115.656 | | 119.456 | |
| Attività non correnti | 1.851.343 | | 1.922.782 | |
| VII Immobili, impianti e macchinari | 866.247 | | 896.533 | |
| VIII Avviamento | 826.814 | | 869.318 | |
| IX Altre attività immateriali | 74.389 | | 81.289 | |
| X Partecipazioni | 3.576 | | 4.610 | |
| XI Altre attività finanziarie | 29.979 | 6.461 | 18.325 | 3.792 |
| XII Attività per imposte differite | 39.094 | | 41.644 | |
| XIII Altri crediti | 11.244 | | 11.063 | |
| Attività operative cessate | - | | - | |
| TOTALE ATTIVITA' | 2.324.421 | | 2.419.543 | |
| PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO | | | | |
| | 1.697.265 | | 1.731.938 | |
| PASSIVITA' | | | | |
| Passività correnti | 872.283 | | 1.004.886 | |
| XIV Debiti commerciali | 326.699 | 7.791 | 359.832 | 31.528 |
| XV Debiti per imposte sul reddito | 18.219 | | 8.619 | |
| XVI Altri debiti | 308.719 | 1.415 | 356.728 | 2.121 |
| XIX Debiti bancari | 196.392 | | 108.046 | |
| XVII Altre passività finanziarie | 6.966 | | 11.716 | |
| XXI Obbligazioni | 0 | | 143.177 | |
| XXIII Fondi per rischi e oneri | 15.288 | | 16.768 | |
| Passività non correnti | 824.982 | | 727.052 | |
| XVIII Altri debiti | 35.527 | | 38.980 | |
| XIX Finanziamenti al netto della quota corrente | 321.488 | | 181.989 | |
| XX Altre passività finanziarie | 5.362 | | 7.603 | |
| XXI Obbligazioni | 307.033 | | 330.381 | |
| XII Passività per imposte differite | 30.956 | | 34.342 | |
| XXII Piani a benefici definiti | 85.951 | | 90.835 | |
| XXIII Fondi per rischi e oneri | 38.665 | | 42.922 | |
| Passività operative cessate | - | | - | |
| XXIV PATRIMONIO NETTO | 627.156 | | 687.605 | |
| - attribuibile ai soci della controllante | 580.036 | | 643.608 | |
| - attribuibile alle interessenze di pertinenza di terzi | 47.120 | | 43.997 | |
| TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO | 2.324.421 | | 2.419.543 | |

2.1.2 Conto economico

| Note | (k€) | 1° semestre 2017 | di cui con parti correlate | 1° semestre 2016 | di cui con parti correlate |
|--------|---|------------------|----------------------------|------------------|----------------------------|
| XXV | Ricavi | 2.324.359 | 25 | 2.240.380 | 24 |
| XXVI | Altri proventi operativi | 43.212 | 198 | 42.785 | 277 |
| | Totale ricavi e altri proventi operativi | 2.367.571 | | 2.283.165 | |
| XXVII | Costo delle materie prime, sussidiarie e merci | 845.181 | 55 | 831.490 | 53 |
| XXVIII | Costo del personale | 734.195 | 2.575 | 695.054 | 2.417 |
| XXIX | Costo per affitti, concessioni e royalties su utilizzo marchi | 383.380 | 36.446 | 362.482 | 36.489 |
| XXX | Altri costi operativi | 260.501 | 677 | 255.301 | 827 |
| XXXI | Ammortamenti | 98.863 | | 92.112 | |
| XXXI | Svalutazioni per perdite di valore di attività materiali ed immateriali | 558 | | 1.166 | |
| XXXII | Plusvalenza da cessione attività operative | 0 | | 14.856 | |
| | Risultato operativo | 44.893 | | 60.416 | |
| XXXIII | Proventi finanziari | 1.414 | 47 | 1.202 | 3 |
| XXXIII | Oneri finanziari | (14.399) | 0 | (16.870) | (478) |
| X | Proventi (oneri) su partecipazioni | 381 | | 388 | |
| | Risultato ante imposte | 32.289 | | 45.136 | |
| XXXIV | Imposte sul reddito | (19.099) | | (22.175) | |
| XXXV | Risultato del periodo - attività operative continuative | 13.190 | | 22.961 | |
| XXXV | Risultato da attività operative cessate | 0 | | (96) | |
| | Risultato del periodo | 13.190 | | 22.865 | |
| | Risultato attribuibile a: | | | | |
| | - soci della controllante | 5.973 | | 16.832 | |
| | - interessenze di pertinenza di terzi | 7.217 | | 6.033 | |
| XXXV | Risultato per azione (in centesimi di €) | | | | |
| | - base | 2,4 | | 6,6 | |
| | - diluito | 2,4 | | 6,6 | |

2.1.3 Conto economico complessivo

| Note (k€) | 1° semestre 2017 | 1° semestre 2016 |
|---|---------------------|---------------------|
| Risultato del periodo | 13.190 | 22.865 |
| Componenti del conto economico complessivo che non saranno riclassificate nel risultato del periodo | | |
| XXIV Rivalutazione delle (passività)/attività nette sull'obbligazione per benefici definiti | 717 | (3.753) |
| XXIV Effetto fiscale sulle componenti del conto economico complessivo che non saranno riclassificate nel risultato del periodo | (336) | 964 |
| | 381 | (2.789) |
| Componenti del conto economico complessivo che possono essere riclassificate successivamente nel risultato del periodo | | |
| XXIV Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto - quota delle altre componenti del conto economico complessivo | (177) | 285 |
| XXIV Differenze di cambio da conversione delle gestioni estere | (29.982) | 294 |
| XXIV Utili/(perdite) su coperture di investimenti netti | (157) | 163 |
| XXIV Effetto fiscale sulle componenti del conto economico complessivo che possono essere riclassificate successivamente nel risultato del periodo | 39 | (39) |
| | (30.277) | 703 |
| Totale conto economico complessivo del periodo | (16.706) | 20.779 |
| - attribuibile ai soci della controllante | (20.578) | 15.065 |
| - attribuibile alle interessenze di pertinenza di terzi | 3.872 | 5.714 |

2.1.4 Variazioni del Patrimonio netto

(nota XXIV)

| | Capitale sociale | Riserva legale | Riserva di conversione | Altre riserve e utili indivisi | Azioni proprie in portafoglio | Risultato netto del periodo | Patrimonio Netto attribuibile ai soci della controllante | Patrimonio Netto attribuibile alle interessenze di pertinenza di terzi |
|---|------------------|----------------|------------------------|--------------------------------|-------------------------------|-----------------------------|--|--|
| (k€) | | | | | | | | |
| 31.12.2016 | 68.688 | 13.738 | 72.323 | 392.078 | (1.447) | 98.228 | 643.608 | 43.997 |
| Conto economico complessivo del periodo | | | | | | | | |
| Risultato del periodo | | | | | | 5.973 | 5.973 | 7.217 |
| Differenze di cambio da conversione delle gestioni estere | - | - | (26.637) | - | - | - | (26.637) | (3.345) |
| Perdite su coperture di investimenti netti al netto dell'effetto fiscale | - | - | (118) | - | - | - | (118) | - |
| Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto - quota delle altre componenti del conto economico complessivo | - | - | (177) | - | - | - | (177) | - |
| Rivalutazione delle passività/(attività) nette sull'obbligazione per benefici definiti al netto dell'effetto fiscale (XXII) | - | - | - | 381 | - | - | 381 | - |
| Totale conto economico complessivo del periodo | - | - | (26.932) | 381 | - | 5.973 | (20.578) | 3.872 |
| Operazioni con soci, rilevate direttamente nel patrimonio netto | | | | | | | | |
| Contribuzioni da parte dei soci e distribuzioni a questi in qualità di soci | | | | | | | | |
| Esercizio piani di stock option | | | | 34 | 727 | | 761 | - |
| Destinazione utile netto 2016 a riserve | - | - | - | 98.228 | - | (98.228) | - | - |
| Aumenti di capitale | - | - | - | - | - | - | - | 11.094 |
| Distribuzione dividendi | - | - | - | (40.675) | - | - | (40.675) | (12.656) |
| Totale contribuzioni da parte dei soci e distribuzioni a questi in qualità di soci | - | - | - | 57.587 | 727 | (98.228) | (39.914) | (1.562) |
| Variazioni nell'interessenza partecipativa in controllate | | | | | | | | |
| Effetto acquisizione di partecipazioni non totalitarie | - | - | - | (3.080) | - | - | (3.080) | 813 |
| Totale operazioni con soci | - | - | - | 54.507 | 727 | (98.228) | (42.994) | (749) |
| 30.06.2017 | 68.688 | 13.738 | 45.391 | 446.966 | (720) | 5.973 | 580.036 | 47.120 |

| | Capitale sociale | Riserva legale | Riserva di conversione | Altre riserve e utili indivisi | Azioni proprie in portafoglio | Risultato netto del periodo | Patrimonio Netto attribuibile ai soci della controllante | Patrimonio Netto attribuibile alle interessenze di pertinenza di terzi |
|---|------------------|----------------|------------------------|--------------------------------|-------------------------------|-----------------------------|--|--|
| (k€) | | | | | | | | |
| 31.12.2015 | 68.688 | 13.738 | 56.278 | 358.162 | (1.447) | 64.153 | 559.572 | 40.400 |
| Conto economico complessivo dell'esercizio | | | | | | | | |
| Risultato dell'esercizio | | | | | | 16.832 | 16.832 | 6.033 |
| Differenze di cambio da conversione delle gestioni estere | - | - | 613 | - | - | - | 613 | (319) |
| Utili/(perdite) su coperture di investimenti netti al netto dell'effetto fiscale | - | - | 124 | - | - | - | 124 | - |
| Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto - quota delle altre componenti del conto economico complessivo | - | - | 285 | - | - | - | 285 | - |
| Rivalutazione delle passività/(attività) nette sull'obbligazione per benefici definiti al netto dell'effetto fiscale | - | - | - | (2.789) | - | - | (2.789) | - |
| Totale conto economico complessivo dell'esercizio | - | - | 1.022 | (2.789) | - | 16.832 | 15.065 | 5.714 |
| Operazioni con soci, rilevate direttamente nel patrimonio netto | | | | | | | | |
| Contribuzioni da parte dei soci e distribuzioni a questi in qualità di soci | | | | | | | | |
| Destinazione utile netto 2015 a riserve | - | - | - | 64.153 | - | (64.153) | - | - |
| Aumenti di capitale | - | - | - | - | - | - | - | 6.780 |
| Distribuzione dividendi | - | - | - | (30.484) | - | - | (30.484) | (11.952) |
| Totale contribuzioni da parte dei soci e distribuzioni a questi in qualità di soci | - | - | - | 33.669 | - | (64.153) | (30.484) | (5.172) |
| Totale operazioni con soci | - | - | - | 33.669 | - | (64.153) | (30.484) | (5.172) |
| 30.06.2016 | 68.688 | 13.738 | 57.300 | 389.042 | (1.447) | 16.832 | 544.153 | 40.942 |

2.1.5 Rendiconto finanziario

| (k€) | 1° semestre 2017 | 1° semestre 2016 |
|---|------------------|------------------|
| Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali | 128.698 | 108.845 |
| Risultato ante imposte e oneri finanziari netti del periodo | 45.274 | 60.804 |
| Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni, al netto delle rivalutazioni (nota XXXI) | 99.421 | 93.278 |
| Rettifiche di valore e plusvalenze su realizzo di attività finanziarie | (381) | (388) |
| Plusvalenze da realizzo di immobilizzazioni (nota VII) | (1.033) | (52) |
| Plusvalenza da cessione attività operative (nota XXXII) | - | (14.856) |
| Variazione del capitale di esercizio | (37.324) | (29.105) |
| Variazione netta delle attività e passività non correnti non finanziarie | (5.606) | 3.215 |
| Flusso monetario da attività operativa | 100.352 | 112.896 |
| Imposte pagate | (11.133) | (249) |
| Interessi netti pagati | (15.883) | (13.002) |
| Flusso monetario netto da attività operativa | 73.336 | 99.645 |
| Investimenti pagati in immobili, impianti e macchinari e in attività immateriali | (132.726) | (98.524) |
| Prezzo di realizzo delle immobilizzazioni cedute | 4.462 | 1.972 |
| Acquisto di partecipazioni | (2.049) | - |
| Cessione Ramo stazioni francesi | - | 27.500 |
| Variazione netta delle attività finanziarie non correnti | (4.327) | 543 |
| Flusso monetario da attività di investimento | (134.640) | (68.509) |
| Rimborsi di obbligazioni "Private Placement" | (138.504) | - |
| Utilizzo di linee di credito disponibili a medio-lungo termine | 142.334 | - |
| Rimborsi di finanziamenti a medio-lungo termine | (1.917) | (22.896) |
| Accensione di finanziamenti a breve termine al netto dei rimborsi | 59.647 | (19.477) |
| Pagamento di dividendi | (40.656) | (30.484) |
| Esercizio stock option piano 2010 | 761 | - |
| Altri movimenti (*) | (3.229) | (659) |
| Flusso monetario da attività di finanziamento | 18.436 | (73.516) |
| Flusso monetario del periodo delle attività operative continuative | (42.868) | (42.381) |
| Flusso monetario netto da attività operativa delle attività operative destinate alla vendita | - | 1.498 |
| Flusso monetario da attività di investimento delle attività operative destinate alla vendita | - | (529) |
| Flusso monetario da attività di finanziamento delle attività operative destinate alla vendita | - | (930) |
| Flusso monetario del periodo delle attività operative destinate alla vendita (paragrafo 2.2.2) | - | 39 |
| Differenze cambio su disponibilità liquide nette | (1.855) | (1.069) |
| Cassa e altre disponibilità liquide nette finali | 83.975 | 65.434 |

Riconciliazione cassa e altre disponibilità liquide nette

| (k€) | | |
|---|----------------|----------------|
| Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali al 1° gennaio 2017 e al 1° gennaio 2016 | 128.698 | 108.845 |
| Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti (nota I) | 158.744 | 161.834 |
| Scoperti di conto corrente (nota XIX) | (30.046) | (52.989) |
| Cassa e altre disponibilità liquide nette finali al 30 giugno 2017 e al 30 giugno 2016 | 83.975 | 65.434 |
| Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti (nota I) | 141.182 | 132.600 |
| Scoperti di conto corrente (nota XIX) | (57.207) | (67.166) |

* Include anche la distribuzione di dividendi ai soci di minoranza delle società consolidate

2.2 Note illustrative

Attività del Gruppo

Il Gruppo Autogrill svolge attività di ristorazione principalmente negli aeroporti, presso aree di servizio autostradali e nelle stazioni ferroviarie, in virtù di contratti comunemente detti di concessione.

In data 11 aprile il Consiglio di Amministrazione ha approvato l'avvio di un progetto di riorganizzazione societaria, volto a separare le attività operative di Food & Beverage in Italia e le funzioni di coordinamento e servizio svolte a favore delle controllate dirette Europee dalle attività di indirizzo e gestione del Gruppo, svolte dalla holding. Tale operazione, finalizzata a conseguire una piena coerenza e flessibilità nella struttura organizzativa e societaria del Gruppo, potrebbe prevedere il conferimento di uno o più rami d'azienda/partecipazioni relativi alle attività operative - oggi direttamente svolte da Autogrill S.p.A. - a una o più società controllate totalitarie della capogruppo, già esistenti e/o di nuova costituzione.

2.2.1 Principi contabili e criteri di consolidamento

Principi generali

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2017 è stato redatto in osservanza di quanto previsto dall'art. 154-ter del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 (Testo Unico della Finanza – TUF) e successive modifiche e integrazioni ed in conformità al principio contabile internazionale IAS 34 applicabile all'informativa finanziaria infrannuale. Esso non comprende tutte le informazioni richieste dagli IFRS nella redazione del bilancio annuale e pertanto deve essere letto congiuntamente al bilancio consolidato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016.

Nel presente bilancio consolidato semestrale abbreviato, i principi contabili e i criteri di consolidamento adottati sono consistenti, salvo quanto di seguito indicato per i principi omologati nel semestre, con quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato per l'esercizio 2016, al quale si fa rinvio per una loro puntuale illustrazione; parimenti i principi contabili e i criteri di consolidamento adottati sono consistenti con quelli adottati nella redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2016.

E' da rilevare come la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato richieda da parte degli Amministratori l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio consolidato semestrale abbreviato. Se nel futuro tali stime e assunzioni, che sono basate sulla miglior valutazione da parte degli Amministratori stessi, dovessero differire dalle circostanze effettive, saranno modificate in modo appropriato nel periodo in cui le circostanze stesse variano.

Si segnala, inoltre, che taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quali ad esempio la determinazione di eventuali perdite di valore di attività non correnti, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, allorquando sono disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori di impairment che richiedano una immediata valutazione di eventuali perdite di valore.

Il processo di valutazione delle attività/passività connesse a obbligazioni da piani a benefici definiti viene effettuato in modo puntuale solo a fine esercizio, a meno che non vi siano indicatori che inducono a ritenere necessario, già in corso d'anno, un aggiornamento di stima; al 30 giugno 2017 è stato effettuato un adeguamento delle stime con tassi di attualizzazione applicabili nel semestre e la rilevazione dell'adeguamento della passività con contropartita nel patrimonio netto (Nota XXIV).

Con riferimento alla rilevazione delle passività per piani di incentivazioni monetarie del management (Phantom Stock Option), l'utilizzo delle migliori informazioni disponibili sull'andamento atteso del titolo nel contesto delle stime attuariali del valore della passività può non corrispondere all'effettivo andamento del titolo nei periodi successivi con conseguente necessità di adeguamento della passività quando tali informazioni diventano disponibili.

Infine, la stima dell'onere per imposte, ai sensi dello IAS 34, è effettuata utilizzando l'opzione del calcolo puntuale della passività alla data del 30 giugno 2017.

Nel bilancio consolidato semestrale abbreviato i dati economici e del rendiconto finanziario del semestre sono confrontati con quelli dell'analogo semestre del precedente esercizio. La posizione finanziaria netta e le poste della situazione patrimoniale – finanziaria consolidata al 30 giugno 2017 sono confrontate con i corrispondenti dati consuntivi al 31 dicembre 2016.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2017 è redatto nella prospettiva della continuità aziendale e adotta l'Euro come valuta di presentazione. I prospetti di bilancio ed i valori indicati nelle Note illustrative, salvo dove diversamente indicato, sono rappresentati in migliaia di Euro (k€).

Non essendo prevista l'entrata in vigore a partire dal 1° gennaio 2017 di nuovi principi contabili, emendamenti e interpretazioni IFRS, il Gruppo ha redatto il presente bilancio consolidato abbreviato semestrale utilizzando i medesimi principi contabili adottati per il bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2016.

Si riportano di seguito i principi contabili emessi dallo IASB e omologati dall'Unione Europea da adottare obbligatoriamente nei bilanci degli esercizi che iniziano il 1° gennaio 2018 e non adottati in via anticipata dal Gruppo:

IFRS 9: Strumenti finanziari. Si ritiene che l'applicazione di tale principio non determinerà effetti significativi nella classificazione e valutazione degli strumenti finanziari.

IFRS 15: Ricavi provenienti da contratti con i clienti. La natura dell'attività svolta di vendita al dettaglio, fa ritenere che l'applicazione dell'IFRS 15 non avrà significativi effetti sul principio di riconoscimento dei ricavi e dei costi operativi.

Per contro, per quanto concerne la futura applicazione del nuovo principio IFRS 16 - Leases, la cui omologazione da parte della UE è attesa nel corso del secondo semestre 2017, e che sostituirà il principio IAS 17 – Leasing a partire dal 1° gennaio 2019, il Gruppo ha posto in essere uno specifico programma di analisi per la determinazione dei relativi impatti contabili ad esso connessi, mediante un'approfondita analisi dei contratti e delle clausole in essi contenute.

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

| | 2017 | | 2016 | | |
|------------------|--------------------------|-------------------|--------------------------|-------------------|----------------------------|
| | Corrente al 30 giugno | Medio del periodo | Corrente al 30 giugno | Medio del periodo | Corrente al 31 dicembre |
| Dollaro USA | 1,1412 | 1,0830 | 1,1102 | 1,1159 | 1,0541 |
| Dollaro canadese | 1,4785 | 1,4453 | 1,4384 | 1,4844 | 1,4188 |
| Franco svizzero | 1,0930 | 1,0766 | 1,0867 | 1,0960 | 1,0739 |
| Sterlina inglese | 0,8793 | 0,8606 | 0,8265 | 0,7788 | 0,8562 |

Area e metodi di consolidamento

Rispetto al 31 dicembre 2016 l'area di consolidamento non ha subito variazioni significative.

Si segnala che HMSHost Corporation e le sue controllate, secondo la prassi in vigore nei Paesi a matrice anglosassone, chiudono l'esercizio il venerdì più prossimo al 31 dicembre e lo suddividono in 13 periodi di 4 settimane ciascuno, a loro volta raggruppati in "trimestri" di 12 settimane, ad eccezione dell'ultimo trimestre che è di 16 settimane. Di conseguenza, le rispettive

situazioni contabili incluse nel bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2017 sono riferite al periodo 30 dicembre 2016 – 16 giugno 2017, mentre quelle di confronto sono relative al periodo 2 gennaio 2016 – 17 giugno 2016. Tale prassi non determina effetti significativi sulla rappresentazione della situazione patrimoniale-finanziaria al 30 giugno 2017 e del risultato del periodo.

Si ricorda che in data 9 giugno 2016 Autogrill S.p.A. (tramite la sua controllata francese Holding de Participations Autogrill S.a.s.) ha perfezionato l'operazione di cessione, in favore del Gruppo Elior, dell'intera partecipazione in Autogrill Restauration Services S.a.s., che gestiva le attività di ristorazione in alcune stazioni ferroviarie francesi, per un corrispettivo di 27,5m€, realizzando una plusvalenza pari a 14,9m€ registrata nel conto economico alla voce "Plusvalenza da cessione attività operative". Nei primi cinque mesi del 2016 l'ammontare dei ricavi realizzati dal ramo d'attività ceduto era stato pari a 26,4m€, mentre il risultato operativo realizzato ammontava a 1,1m€.

Inoltre Autogrill S.p.A., in data 3 novembre 2016, ha perfezionato l'operazione di cessione dell'intera partecipazione detenuta in Autogrill Nederland B.V. e delle sue controllate. Di conseguenza, in accordo con il principio contabile IFRS 5 "Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate", i saldi economici e i flussi di cassa relativi al primo semestre 2016 sono presentati rispettivamente nella voce "Risultato netto del periodo da attività operative cessate" e "Flusso monetario del periodo da attività operative cessate", coerentemente con la presentazione data nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2016. Pertanto il Conto economico e il Rendiconto finanziario originariamente pubblicati dal Gruppo Autogrill per il primo semestre 2016, sono stati riesposti di conseguenza.

Infine il Gruppo, attraverso la controllata statunitense HMSHost Corporation, ha effettuato nel corso del 2016 le seguenti operazioni di acquisizione:

- nell'ambito della strategia di continuo rafforzamento della presenza del Gruppo nel settore dei servizi di ristorazione aeroportuale in Nord America, in data 20 agosto 2016 il Gruppo Autogrill ha perfezionato l'operazione di acquisizione delle attività di ristorazione aeroportuale della società Concession Management Services, Inc. ("CMS") per un corrispettivo di 37,9m\$;
- nell'ambito dell'ampliamento delle proprie attività in Nord America, in data 10 ottobre 2016 il Gruppo Autogrill ha perfezionato l'operazione di acquisizione di Stellar Partners Inc., specializzata nel *convenience retail* aeroportuale per un corrispettivo di 16,2m\$, di cui 2,3m\$ dilazionati.

Complessivamente nel primo semestre 2017 CMS e Stellar Partners hanno generato ricavi per 40m€ (43,4m\$).

2.2.2 Attività operative cessate

In applicazione dell'IFRS 5 "Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate", i saldi economici e i flussi di cassa relativi ad Autogrill Nederland B.V. e delle sue controllate del primo semestre 2016 sono stati presentati rispettivamente nella voce "Risultato del periodo da Attività operative cessate" e "Flusso monetario del periodo da Attività operative cessate".

Di seguito si espongono il Conto economico e il Rendiconto finanziario delle attività operative cessate del primo semestre 2016 (Nota XXXV).

Conto economico

| (k€) | Primo semestre 2016 |
|---|---------------------------|
| Ricavi | 16.067 |
| Altri proventi operativi | 717 |
| Totale ricavi e altri proventi operativi | 16.784 |
| Costo delle materie prime, sussidiarie e merci | 2.692 |
| Costo del personale | 6.109 |
| Costo per affitti, concessioni e royalties su utilizzo marchi | 1.848 |
| Altri costi operativi | 4.792 |
| Ammortamenti | 1.338 |
| Svalutazioni per perdite di valore di attività materiali ed immateriali | 0 |
| Risultato operativo | 5 |
| Proventi finanziari | 0 |
| Oneri finanziari | (101) |
| Proventi (oneri) su partecipazioni | 0 |
| Risultato ante imposte | (96) |
| Imposte sul reddito | 0 |
| Risultato del periodo | (96) |

Rendiconto finanziario

| (k€) | Primo semestre 2016 |
|--|------------------------|
| Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali | 542 |
| Risultato ante imposte e oneri finanziari netti del periodo | 5 |
| Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni, al netto delle rivalutazioni | 1.338 |
| Variazione del capitale di esercizio | 256 |
| Flusso monetario da attività operativa | 1.599 |
| Interessi netti pagati | (101) |
| Flusso monetario netto da attività operativa | 1.498 |
| Investimenti pagati in immobili, impianti e macchinari e in attività immateriali | (529) |
| Flusso monetario netto da attività di investimento | (529) |
| Rimborsi di finanziamenti a breve termine al netto delle accensioni | (930) |
| Flusso monetario netto da attività di finanziamento | (930) |
| Flusso monetario del periodo | 39 |
| Cassa e altre disponibilità liquide nette finali | 581 |
| Riconciliazione cassa e altre disponibilità liquide nette | |
| (k€) | |
| Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali al 1 gennaio 2016 | 542 |
| Cassa e altre disponibilità liquide nette finali al 30 giugno 2016 | 581 |

2.2.3 Note alle voci patrimoniali

Attività correnti

I. Cassa e altre disponibilità liquide

| (k€) | 30.06.2017 | 31.12.2016 | variazione |
|-----------------------------------|----------------|----------------|-----------------|
| Conti correnti e depositi bancari | 97.054 | 107.914 | (10.860) |
| Denaro e valori in cassa | 44.128 | 50.830 | (6.702) |
| Totale | 141.182 | 158.744 | (17.562) |

La voce “Conti correnti e depositi bancari” si riduce rispetto al 31 dicembre 2016 per effetto di attività di efficienza della gestione delle disponibilità sui conti correnti bancari.

La voce “Denaro e valori in cassa” comprende sia la fisiologica dotazione di contanti presso i punti vendita, sia le somme in corso di accredito sui depositi bancari. L'importo della voce può variare anche in misura rilevante in relazione alla cadenza dei prelievi degli incassi presso i punti di vendita, generalmente affidati a soggetti terzi specializzati.

Il Rendiconto finanziario evidenzia la natura delle fonti e degli impieghi di liquidità che hanno concorso alla variazione della voce, unitamente al saldo degli scoperti di conto corrente.

II. Altre attività finanziarie

| (k€) | 30.06.2017 | 31.12.2016 | variazione |
|--|---------------|---------------|------------|
| Crediti finanziari verso terzi | 16.953 | 22.066 | (5.113) |
| Crediti verso società emittenti carte di credito | 19.850 | 14.801 | 5.049 |
| Valore di mercato di strumenti derivati su tassi di interesse - di copertura | 810 | 1.018 | (208) |
| Valore di mercato di strumenti derivati su tassi di cambio - di copertura | 1.024 | 678 | 346 |
| Totale | 38.637 | 38.563 | 74 |

La voce “Crediti finanziari verso terzi” è prevalentemente composta da crediti a breve termine verso gli azionisti di minoranza di alcune delle società controllate nordamericane e la variazione riflette principalmente gli incassi realizzati nel periodo.

L'incremento della voce “Crediti verso società emittenti carte di credito” è connesso a fenomeni di stagionalità.

La voce “Valore di mercato di strumenti derivati su tassi di interesse – di copertura” include la quota corrente del fair value delle operazioni di copertura del rischio tasso di interesse in essere al 30 giugno 2017 e al 31 dicembre 2016, per valori nozionali complessivi di 100m\$. La quota non corrente è iscritta nelle Attività finanziarie non correnti per 1.135k€ (Nota XI).

La voce “Valore di mercato di strumenti derivati su tassi di cambio – di copertura” accoglie la valutazione al fair value delle operazioni di copertura del rischio tasso di cambio al 30 giugno 2017, riferite all'acquisto e/o alla vendita a termine di valuta e collegate a finanziamenti e pagamenti di dividendi infragruppo.

III. Crediti per imposte sul reddito

La voce ammonta a 3.048k€, rispetto a 3.268k€ al 31 dicembre 2016, e si riferisce ad acconti e a crediti per imposte sul reddito presenti prevalentemente connessi alla Capogruppo ed ad alcune controllate europee.

IV. Altri crediti

| (k€) | 30.06.2017 | 31.12.2016 | variazione |
|--|----------------|----------------|---------------|
| Fornitori | 31.923 | 32.702 | (779) |
| Canoni anticipati di locazione e concessione | 18.553 | 15.784 | 2.769 |
| Erario e pubbliche amministrazioni | 23.824 | 11.177 | 12.647 |
| Crediti verso concedenti per investimenti | 1.974 | 2.795 | (821) |
| Subconcessionari | 2.268 | 1.459 | 809 |
| Crediti verso controllante per consolidato fiscale | 12.457 | 12.457 | 0 |
| Personale | 536 | 504 | 32 |
| Altri | 37.188 | 41.747 | (4.559) |
| Totale | 128.723 | 118.625 | 10.098 |

La voce “Fornitori” è riferita a crediti per contributi promozionali e per premi da fornitori in attesa di liquidazione, nonché ad anticipi a fornitori per servizi.

La voce “Canoni anticipati di locazione e concessione” si riferisce a canoni di locazione corrisposti ai concedenti in via anticipata, per effetto di previsioni contrattuali.

La voce “Erario e pubbliche amministrazioni” è relativa prevalentemente a crediti per imposte indirette. L’incremento è principalmente legato al passaggio a una posizione IVA creditoria in Italia, rispetto alla situazione debitoria del 31 dicembre 2016, per effetto di una differente calendarizzazione della fatturazione degli affitti da parte dei concessionari.

La voce “Crediti verso concedenti per investimenti” è connessa a investimenti commerciali effettuati per conto dei concedenti, per effetto di previsioni contrattuali. La riduzione riflette gli incassi del periodo.

La voce “Subconcessionari” è riferita ai crediti verso terzi per attività date in sub-concessione, ed accoglie principalmente i crediti vantati in relazione agli affitti.

La voce “Crediti verso controllante per consolidato fiscale” si riferisce al credito verso Edizione S.r.l., vantato da parte delle società italiane del Gruppo che hanno aderito al consolidato fiscale nazionale (paragrafo 2.2.12 – Altre informazioni – Rapporti con parti correlate).

La voce “Altri” include principalmente risconti di canoni di manutenzione, polizze assicurative e relativi rimborsi, nonché anticipi per imposte locali. La riduzione della voce è connessa a fenomeni di stagionalità.

V. Crediti commerciali

| (k€) | 30.06.2017 | 31.12.2016 | variazione |
|----------------------------|---------------|---------------|-----------------|
| Crediti verso terzi | 49.942 | 62.823 | (12.881) |
| Fondo svalutazione crediti | (4.110) | (4.718) | 608 |
| Totale | 45.832 | 58.105 | (12.273) |

I “Crediti verso terzi” sono prevalentemente relativi a convenzioni per servizi di ristorazione e a rapporti di affiliazione commerciale e la variazione riflette gli incassi del periodo. In particolare si segnala, con riferimento alla prima applicazione dell’IFRS 9, prevista a partire dal 1 gennaio 2018, che la stima del rischio di esigibilità dei crediti sia già effettuata, come in esercizi precedenti, tenendo conto del rischio generico di inesigibilità dei crediti non scaduti alla data di riferimento, desumibile dalla esperienza storica. L’accantonamento del semestre al netto dei rilasci è pari a 405k€.

VI. Rimanenze

L'ammontare delle rimanenze, pari a 115.656k€ al 30 giugno 2017, in riduzione rispetto a 119.456k€ al 31 dicembre 2016, è esposto al netto del fondo svalutazione di 1.419k€ (1.430k€ al 31 dicembre 2016), determinato in base alle valutazioni aggiornate di recuperabilità del valore delle rimanenze sulla base delle strategie di smaltimento di prodotti a lento rigiro. Le rimanenze del Gruppo sono maggiormente concentrate in Italia, ove il Gruppo si avvale di magazzini centrali per gestire le attività di logistica, e negli Stati Uniti e si riferiscono prevalentemente a materie prime alimentari, bevande, prodotti confezionati e generi di monopolio.

Attività non correnti

VII. Immobili, impianti e macchinari

| (k€) | 30.06.2017 | | | 31.12.2016 | | | variazione |
|--|------------------|--------------------------------------|----------------|------------------|--------------------------------------|----------------|-----------------|
| | Valore lordo | Fondo amm.to e svalutazioni cumulate | Valore netto | Valore lordo | Fondo amm.to e svalutazioni cumulate | Valore netto | |
| Terreni e fabbricati | 136.467 | (81.835) | 54.632 | 132.982 | (78.347) | 54.635 | (3) |
| Migliorie su beni di terzi | 1.151.475 | (741.032) | 410.443 | 1.206.715 | (778.074) | 428.641 | (18.198) |
| Impianti e macchinari | 203.281 | (169.912) | 33.369 | 194.969 | (168.912) | 26.057 | 7.312 |
| Attrezzature industriali e commerciali | 832.529 | (654.101) | 178.428 | 854.791 | (669.333) | 185.458 | (7.030) |
| Beni gratuitamente devolvibili | 338.982 | (276.182) | 62.800 | 343.582 | (280.057) | 63.525 | (725) |
| Altri beni | 52.110 | (47.438) | 4.672 | 52.473 | (47.592) | 4.881 | (209) |
| Immobilizzazioni in corso e acconti | 121.903 | - | 121.903 | 133.336 | - | 133.336 | (11.433) |
| Totale | 2.836.747 | (1.970.500) | 866.247 | 2.918.848 | (2.022.315) | 896.533 | (30.286) |

Nel primo semestre 2017 sono stati effettuati investimenti per 102.603k€, mentre il valore netto contabile delle dismissioni è stato pari a 2.373k€; su tali dismissioni sono state rilevate plusvalenze nette per 1.033k€. Un'analisi di dettaglio degli investimenti dell'anno è contenuta nella Relazione intermedia sulla gestione a cui si rimanda.

Oltre ad ammortamenti per 88.297k€, nel periodo sono state effettuate svalutazioni nette pari a 558k€ a seguito della verifica dell'esistenza di perdite di valore effettuata a livello di punto vendita, ovvero del venir meno di presupposti di svalutazione di esercizi precedenti, con conseguente ripristino dei valori svalutati nei limiti del costo storico ammortizzato alla data di ripristino. Tale verifica, in coerenza con la metodologia adottata nella redazione del Bilancio consolidato 2016, è basata sulla stima dei flussi di cassa prospettici specifici per punto vendita, senza incorporare ipotesi di maggiore efficienza, attualizzati al costo medio del capitale, che riflette il costo del denaro e del rischio specifico dell'attività attribuibili ad ogni Paese.

La voce "Migliorie su beni di terzi" si riferisce agli oneri sostenuti per realizzare o per adeguare immobili e aziende condotti in locazione o concessione. In particolare la voce include le spese sostenute per realizzare i punti vendita gestiti in ambito aeroportuale e nei centri commerciali nordamericani, nonché molti punti vendita sulle autostrade.

Le immobilizzazioni in corso e acconti sono prevalentemente concentrati negli Stati Uniti ed includono investimenti per nuove aperture e rinnovi contrattuali.

La voce include, secondo la rappresentazione con il metodo finanziario, il valore contrattuale di immobili, impianti e macchinari detenuti in locazione finanziaria, esposto nella tabella che segue:

| | 30.06.2017 | | | 31.12.2016 | | |
|---------------------------------|---------------|--------------------------------------|--------------|---------------|--------------------------------------|--------------|
| | Valore lordo | Fondo amm.to e svalutazioni cumulate | Valore netto | Valore lordo | Fondo amm.to e svalutazioni cumulate | Valore netto |
| (k€) | | | | | | |
| Terreni e fabbricati | 5.536 | (3.747) | 1.789 | 5.536 | (3.706) | 1.830 |
| Beni gratuitamente devolvibili | 5.108 | (3.633) | 1.475 | 5.108 | (3.541) | 1.567 |
| Attrezzature ind. e commerciali | 700 | (524) | 176 | 660 | (455) | 205 |
| Totale | 11.344 | (7.904) | 3.440 | 11.304 | (7.702) | 3.602 |

Il valore del debito finanziario relativo ai beni detenuti in locazione finanziaria è pari a 4.803k€ ed è esposto nelle voci “Altre passività finanziarie” del passivo corrente per 466k€ (551k€ al 31 dicembre 2016) e “Altre passività finanziarie” del passivo non corrente per 4.337k€ (4.484k€ al 31 dicembre 2016) (Note XVII e XX). I canoni contrattuali futuri da corrispondere successivamente al 30 giugno 2017 sono pari a 7.356k€ (7.773k€ al 31 dicembre 2016).

VIII. Avviamento

Al 30 giugno 2017 la voce ammonta a 826.814k€ rispetto a 869.318k€ al 31 dicembre 2016. Le unità generatrici di flussi finanziari (Cash Generating Unit o “CGU”) sono identificate sulla base dei settori operativi, secondo una logica geografica/gestionale, coerentemente con il livello minimo a cui l’avviamento viene monitorato ai fini gestionali interni.

I valori contabili delle CGU articolati per area geografica sono esposti di seguito:

| (k€) | 30.06.2017 | 31.12.2016 | variazione |
|---------------|----------------|----------------|-----------------|
| Nord America | 443.188 | 479.412 | (36.224) |
| International | 59.979 | 63.886 | (3.907) |
| Italia | 83.631 | 83.631 | 0 |
| Svizzera | 133.397 | 135.770 | (2.373) |
| Belgio | 47.136 | 47.136 | 0 |
| Francia | 52.616 | 52.616 | 0 |
| Altri | 6.867 | 6.867 | 0 |
| Totale | 826.814 | 869.318 | (42.504) |

Le variazioni rispetto all’anno precedente sono da ascrivere unicamente alle differenze cambio.

Le dinamiche economico-finanziarie registrate nel semestre e gli aggiornamenti delle previsioni sui trend macroeconomici futuri sono coerenti con le ipotesi assunte per la verifica della recuperabilità del valore dell’avviamento effettuata in sede di redazione del bilancio al 31 dicembre 2016. Non sono, pertanto, stati identificati indicatori di possibili perdite di valore che abbiano fatto ritenere di dover anticipare, già in occasione della redazione della relazione finanziaria consolidata semestrale, il test di impairment che viene effettuato una volta all’anno in occasione della redazione del Bilancio consolidato.

IX. Altre attività immateriali

| (k€) | 30.06.2017 | | | 31.12.2016 | | | variazione |
|---|----------------|--------------------------------------|---------------|----------------|--------------------------------------|---------------|----------------|
| | Valore lordo | Fondo amm.to e svalutazioni cumulate | Valore netto | Valore lordo | Fondo amm.to e svalutazioni cumulate | Valore netto | |
| Concessioni, licenze, marchi e similari | 163.687 | (111.649) | 52.038 | 172.430 | (110.689) | 61.741 | (9.703) |
| Altre | 93.812 | (75.744) | 18.068 | 82.219 | (69.244) | 12.975 | 5.093 |
| Immobilizzazioni in corso e acconti | 4.283 | - | 4.283 | 6.573 | - | 6.573 | (2.290) |
| Totale | 261.782 | (187.393) | 74.389 | 261.222 | (179.933) | 81.289 | (6.900) |

Nel primo semestre 2017 sono stati effettuati investimenti per 7.463k€, relativi principalmente a software gestionali, mentre gli ammortamenti sono stati pari a 10.566k€.

Tutte le “Altre attività immateriali” sono a vita utile definita.

A seguito della verifica dell’esistenza di perdite di valore effettuata a livello di punto vendita, non sono state rilevate perdite di valore delle attività immateriali nel semestre.

X. Partecipazioni

La voce include prevalentemente partecipazioni in società collegate e in joint-venture, valutate con il metodo del Patrimonio netto. Il decremento rispetto all’esercizio precedente è quindi principalmente connesso all’effetto cambio e alla distribuzione di dividendi.

Laddove presente, il maggior valore di carico delle partecipazioni rispetto al Patrimonio netto pro-quota è rappresentativo della redditività futura insita nelle partecipazioni.

Per completezza si segnala che in applicazione del metodo di valutazione del Patrimonio netto, nel periodo sono state rilevate rettifiche positive di valore per 381k€, iscritte nel Conto economico alla voce “Proventi (oneri) su partecipazioni” e rettifiche negative relative alle differenze cambio per 177k€ che hanno interessato il Conto economico complessivo.

XI. Altre attività finanziarie

| (k€) | 30.06.2017 | 31.12.2016 | variazione |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Disponibilità fruttifere presso terzi | 3.796 | 2.860 | 936 |
| Depositi cauzionali | 13.080 | 7.811 | 5.269 |
| Crediti finanziari verso terzi | 11.968 | 7.654 | 4.314 |
| Valore di mercato di strumenti derivati su tassi di interesse - di copertura | 1.135 | - | 1.135 |
| Totale | 29.979 | 18.325 | 11.654 |

La voce “Disponibilità fruttifere presso terzi” è relativa a depositi cauzionali fruttiferi.

L’incremento della voce “Depositi cauzionali” è connesso prevalentemente a depositi effettuati a fronte di nuove aggiudicazioni di contratti.

La voce “Crediti finanziari verso terzi” è prevalentemente composta da crediti non correnti verso gli azionisti di minoranza di alcune delle società controllate nordamericane per anticipazioni del capitale e tiene conto della capacità degli stessi di rimborso tramite il realizzo di utili futuri.

La voce “Valore di mercato di strumenti derivati su tassi di interesse – di copertura” include la quota non corrente del fair value delle operazioni di copertura del rischio tasso di interesse in essere al 30 giugno 2017 per valori nozionali complessivi di 100m\$. La quota corrente è iscritta nelle Attività finanziarie correnti (Nota II).

XII. Attività e passività per imposte differite

Le “Attività per imposte differite”, esposte al netto delle passività per imposte differite compensabili, ammontano a 39.094k€ al 30 giugno 2017 (41.644k€ al 31 dicembre 2016). Al 30 giugno 2017 le “Passività per imposte differite” non compensabili con le attività ammontano a 30.956k€ (34.342k€ al 31 dicembre 2016).

Le “Imposte differite attive”, esposte al netto delle passività per imposte differite compensabili, si riferiscono prevalentemente al differente periodo di ammortamento fiscale delle immobilizzazioni e alla valorizzazione di perdite fiscali pregresse. Nel semestre la fiscalità anticipata connessa ai piani a benefici definiti ha subito un decremento di 336k€ (Nota XXIV).

Il valore delle perdite fiscali su cui non sono state rilevate attività per imposte anticipate, a causa di andamenti attesi del business o presenza di redditi esenti tali da non generare utili imponibili adeguati per consentirne l'utilizzo, ammonta a 221.231k€. Il corrispondente beneficio fiscale non rilevato sarebbe pari a 61.168k€.

Le “Imposte differite passive” si riferiscono prevalentemente al differente periodo di ammortamento fiscale delle immobilizzazioni.

XIII. Altri crediti

L'importo degli “Altri crediti” iscritti nell'attivo non corrente al 30 giugno 2017, pari a 11.244k€ (11.063k€ al 31 dicembre 2016), si riferisce prevalentemente a canoni di locazione corrisposti in via anticipata.

Passività correnti

XIV. Debiti commerciali

I “Debiti commerciali” al 30 giugno 2017 sono pari a 326.699k€; il decremento rispetto al saldo al 31 dicembre 2016 di 359.832k€ è principalmente dovuto alle dinamiche dei pagamenti dei fornitori e alle diverse strategie di approvvigionamento stagionale dei prodotti, nonché ad una diversa calendarizzazione dei pagamenti degli affitti in Italia.

XV. Debiti per imposte sul reddito

La voce ammonta a 18.219k€, con un incremento di 9.600k€ rispetto al 31 dicembre 2016, e si riferisce al debito per le imposte maturate nell'anno al netto dei crediti tributari compensabili. Si precisa che il saldo per le imposte sul reddito delle società italiane che hanno aderito al consolidato fiscale nazionale della controllante indiretta Edizione S.r.l. è esposto fra gli “Altri crediti” delle attività correnti. L'incremento della voce è connesso alla dinamica di maturazione del debito per imposte e versamenti degli acconti che nel semestre possono non essere correlati.

XVI. Altri debiti

| (k€) | 30.06.2017 | 31.12.2016 | variazione |
|---|----------------|----------------|-----------------|
| Personale | 132.987 | 150.176 | (17.189) |
| Fornitori per investimenti | 65.259 | 91.644 | (26.385) |
| Istituti di previdenza e piani a contribuzione definita | 40.524 | 42.521 | (1.997) |
| Erario e pubbliche amministrazioni | 28.568 | 29.892 | (1.324) |
| Ritenute | 9.662 | 12.775 | (3.113) |
| Altri | 31.719 | 29.720 | 1.999 |
| Totale | 308.719 | 356.728 | (48.009) |

La variazione della voce “Personale” è principalmente dovuta al pagamento degli incentivi relativi all’anno 2016, nonché agli esborsi relativi all’esercizio della Wave 1 del piano di Phantom Stock Option 2014 (paragrafo 2.2.12). Inoltre, la voce include il debito relativo alla Wave 2 del piano di Phantom Stock Option 2014, il cui periodo di vesting è terminato in data 15 luglio 2017.

La variazione della voce “Fornitori per investimenti” riflette la stagionalità degli investimenti concentrati, tipicamente per il Gruppo, nell’ultimo trimestre dell’anno.

La voce “Istituti di previdenza e piani a contribuzione definita” è relativa principalmente al debito verso gli istituti di previdenza locali ed alle obbligazioni per programmi a contribuzione definita.

La voce “Erario e pubbliche amministrazioni” è relativa prevalentemente a debiti per imposte indirette.

La voce “Altri” include i debiti verso amministratori e sindaci nonché risconti di contributi promozionali da fornitori e ratei di utenze e manutenzione di competenza del semestre.

XVII. Altre passività finanziarie

| (k€) | 30.06.2017 | 31.12.2016 | variazione |
|---|--------------|---------------|----------------|
| Ratei e risconti per interessi su prestiti | 5.911 | 9.237 | (3.326) |
| Debiti verso altri finanziatori per leasing (nota VII) | 466 | 551 | (85) |
| Valore di mercato di strumenti derivati su tassi di cambio - di copertura | 580 | 1.925 | (1.345) |
| Altri ratei e risconti finanziari | 9 | 3 | 6 |
| Totale | 6.966 | 11.716 | (4.750) |

La voce “Ratei e risconti per interessi su prestiti” si riduce principalmente per effetto del rimborso del prestito obbligazionario con scadenza maggio 2017 pari a 150m\$ e con cedola semestrale al tasso fisso del 5,73% annuo.

La voce “Valore di mercato di strumenti derivati su tassi di cambio – di copertura” accoglie la valutazione del fair value delle operazioni di copertura del rischio tasso di cambio in essere al 30 giugno 2017, riferite alla vendita e/o all’acquisto a termine di valuta e collegate a finanziamenti e dividendi infragruppo.

Passività non correnti

XVIII. Altri debiti

L’importo ammonta a 35.527k€ (38.980k€ al 31 dicembre 2016) ed include principalmente debiti verso personale per incentivi pluriennali e per i piani a contribuzione definita.

XIX. Finanziamenti

| (k€) | 30.06.2017 | 31.12.2016 | variazione |
|---|----------------|----------------|----------------|
| Scoperti su conti correnti bancari | 57.207 | 30.046 | 27.161 |
| Debiti bancari non assistiti da garanzie reali | 139.185 | 78.000 | 61.185 |
| Totale corrente | 196.392 | 108.046 | 88.346 |
| Debiti verso banche per finanziamenti non assistiti da garanzie reali | 323.915 | 185.000 | 138.915 |
| Commissioni su prestiti | (2.427) | (3.011) | 584 |
| Totale non corrente | 321.488 | 181.989 | 139.499 |
| Totale | 517.880 | 290.035 | 227.845 |

La composizione dei “Debiti verso banche per finanziamenti” al 30 giugno 2017 e al 31 dicembre 2016 è la seguente:

| | Scadenza | 30.06.2017 | | 31.12.2016 | |
|---|------------|----------------|-------------------------------|----------------|-------------------------------|
| | | Ammontare (k€) | Utilizzi in k€ ⁽¹⁾ | Ammontare (k€) | Utilizzi in k€ ⁽¹⁾ |
| Revolving Facility Agreement - HMS Host Corporation ⁽²⁾ | Marzo 2020 | 262.881 | 113.915 | 284.603 | - |
| Linea 2013 | | 262.881 | 113.915 | 284.603 | - |
| Multicurrency Revolving Facility - Autogrill S.p.A. (Term Amortizing) | Marzo 2020 | 170.000 | 170.000 | 200.000 | 200.000 |
| Multicurrency Revolving Facility - Autogrill S.p.A. (Revolving) | Marzo 2020 | 400.000 | 100.000 | 400.000 | 45.000 |
| Linee sindacate 2015 | | 570.000 | 270.000 | 600.000 | 245.000 |
| Totale | | 832.881 | 383.915 | 884.603 | 245.000 |
| di cui a breve termine | | 60.000 | 60.000 | 60.000 | 60.000 |
| Totale al netto della quota corrente | | 772.881 | 323.915 | 824.603 | 185.000 |

⁽¹⁾ Gli utilizzi in valuta sono valorizzati al tasso di cambio al 30 giugno 2017 e 31 dicembre 2016.

⁽²⁾ Nel mese di dicembre 2016 la linea è stata estesa da 250m\$ a 300m\$. A marzo 2015 la scadenza della linea è stata estesa da marzo 2016 a marzo 2020.

Al 30 giugno 2017 le linee di credito bancarie “committed” per finanziamenti concesse al Gruppo risultavano utilizzate per il 46% circa.

Nel 2015 la Capogruppo aveva infatti ottenuto una nuova linea di credito di 600m€ (“Term e Revolving Facilities Agreement”), con scadenza a marzo 2020, utilizzabile unicamente da parte di Autogrill S.p.A.. Tale finanziamento è articolato in una linea *term amortizing* ed una linea *revolving*, rispettivamente di 200m€ e di 400m€. La linea “term amortizing” prevede il rimborso semestrale, a partire da giugno 2017, di 5 rate da 30m€ e l'estinzione alla scadenza del capitale residuo pari a 50m€. Si segnala che nel mese di giugno 2017 è stata rimborsata, come previsto da contratto, una quota pari a 30m€ del Term Loan sottoscritto a marzo 2015.

Il contratto di finanziamento di originari 600m€, sottoscritto da Autogrill S.p.A., prevede il mantenimento entro valori prestabiliti dei seguenti indicatori economico-finanziari: un Leverage Ratio (Indebitamento Finanziario Netto/EBITDA) non superiore a 3,5 volte e un Interest Cover Ratio (EBITDA/Oneri Finanziari Netti) non inferiore a 4,5 volte. Il contratto prende a riferimento, nel calcolo dei parametri economico-finanziari, i dati dell'intero Gruppo.

Il contratto di finanziamento di 300m\$ sottoscritto da HMSHost Corporation prevede il mantenimento entro valori prestabiliti dei seguenti indicatori economico-finanziari: un Leverage Ratio (Indebitamento Finanziario Lordo/EBITDA) non superiore a 3,5 volte e un Interest Cover Ratio (EBITDA/Oneri Finanziari Netti) non inferiore a 4,5 volte. Tale contratto prevede che gli indicatori economico-finanziari da rispettare siano determinati unicamente sul perimetro societario facente capo ad HMSHost Corporation.

Si segnala che, per la determinazione del Leverage Ratio e dell'Interest Cover Ratio, i contratti di finanziamento fanno riferimento a definizioni contrattuali di indebitamento finanziario netto e lordo,

EBITDA e oneri finanziari che differiscono dai saldi risultanti dalle voci di bilancio o da loro aggregazioni e che pertanto i livelli consuntivi di tali ratio non sono immediatamente desumibili dalla lettura del bilancio stesso.

Al 30 giugno 2017 tutti i parametri sopra citati risultano rispettati. I dati previsionali confermano il rispetto dei citati parametri anche nell'orizzonte temporale dei prossimi 12 mesi.

XX. Altre passività finanziarie

| (k€) | 30.06.2017 | 31.12.2016 | variazione |
|--|--------------|--------------|----------------|
| Debiti verso altri finanziatori per leasing (nota VII) | 4.337 | 4.484 | (147) |
| Valore di mercato di strumenti derivati su tassi di interesse - di copertura | - | 752 | (752) |
| Debiti verso altri finanziatori | 1.025 | 2.367 | (1.342) |
| Totale | 5.362 | 7.603 | (2.241) |

I "Debiti verso altri finanziatori" si riferiscono prevalentemente a debiti finanziari verso gli azionisti di minoranza di alcune società controllate.

XXI. Obbligazioni

| (k€) | 30.06.2017 | 31.12.2016 | variazione |
|--------------------------------|----------------|----------------|------------------|
| Obbligazioni correnti | - | 143.252 | (143.252) |
| Commissioni emissione prestiti | 0 | (75) | 75 |
| Totale corrente | - | 143.177 | - 143.177 |
| Obbligazioni non correnti | 308.368 | 331.900 | (23.532) |
| Commissioni emissione prestiti | (1.335) | (1.519) | 184 |
| Totale non corrente | 307.033 | 330.381 | (23.348) |
| Totale | 307.033 | 473.558 | (166.525) |

La voce "Obbligazioni" si riferisce a titoli obbligazionari non quotati ("Private Placement") emessi da HMSHost Corporation:

- nel mese di gennaio 2013, per complessivi 150m\$, con scadenza gennaio 2023 e cedole semestrali al tasso fisso del 5,12%;
- nel mese di marzo 2013 per complessivi 200m\$, con cedole semestrali e suddivisi in tranches come riassunto nella tabella seguente:

| Valore | | | |
|----------------|----------------|-------------------|----------------|
| Nominale (m\$) | Data emissione | Tasso fisso annuo | Data scadenza |
| 25 | Marzo 2013 | 4,75% | Settembre 2020 |
| 40 | Marzo 2013 | 4,97% | Settembre 2021 |
| 80 | Marzo 2013 | 5,40% | Settembre 2024 |
| 55 | Marzo 2013 | 5,45% | Settembre 2025 |

Complessivamente, al 30 giugno 2017, la voce "Obbligazioni" ammonta a 307.033k€ rispetto ai 473.558k€ al 31 dicembre 2016, con una variazione che riflette il rimborso del prestito emesso nel 2007 per complessivi 150m\$, con scadenza maggio 2017, mediante l'utilizzo di linee di credito a medio-lungo termine disponibili, e l'effetto della svalutazione del dollaro statunitense.

Nel corso del mese di dicembre 2014 sono stati negoziati degli strumenti di copertura del rischio tasso di interesse, con scadenze in linea con quelle dei prestiti obbligazionari emessi nel 2013, per un valore nozionale di 100m\$. Al 30 giugno 2017 è stata rilevata sulla voce coperta una perdita di 1.895k€ (2.052k\$) ed un utile di simile importo è stato rilevato sullo strumento di copertura, con un effetto sostanzialmente nullo a Conto economico (nota XXXIII).

Il fair value delle obbligazioni in essere è misurato utilizzando tecniche di valutazione che prendono a riferimento parametri osservabili sul mercato, diversi dalle quotazioni dello strumento finanziario. Sono perciò classificabili nel livello 2 della gerarchia di fair value (così come definita dall'IFRS 7), invariato rispetto all'esercizio precedente.

I regolamenti dei suddetti prestiti obbligazionari prevedono il mantenimento, entro valori prestabiliti, dei seguenti indicatori economico-finanziari: un Leverage Ratio (Indebitamento Finanziario Lordo/EBITDA) non superiore a 3,5 volte e un Interest Cover Ratio (EBITDA/Oneri Finanziari Netti) non inferiore a 4,5 volte. Tali parametri sono calcolati unicamente sul perimetro societario facente capo a HMSHost Corporation. Si segnala che, per la determinazione del Leverage Ratio e dell'Interest Cover Ratio, i contratti di finanziamento fanno riferimento a definizioni contrattuali di indebitamento finanziario lordo, EBITDA e oneri finanziari, che differiscono dai saldi risultanti dalle voci di bilancio o da loro aggregazioni e che non sono pertanto immediatamente desumibili dalla lettura del bilancio stesso. Al 30 giugno 2017 tali requisiti contrattuali risultano rispettati. I dati previsionali confermano il rispetto dei citati parametri anche nell'orizzonte temporale dei prossimi 12 mesi.

XXII. Piani a benefici definiti

La voce al 30 giugno 2017 ammonta a 85.951k€ (90.835k€ al 31 dicembre 2016).

Il processo di valutazione delle attività/passività connesse a obbligazioni da piani a benefici definiti viene effettuato in modo puntuale solo a fine esercizio, a meno che non vi siano indicatori che inducono a ritenere necessario già in corso d'anno un aggiornamento di stima; al 30 giugno 2017 è stato effettuato un adeguamento delle stime dell'Italia con tassi di attualizzazione aggiornati. Per effetto della revisione di stima, la passività a benefici definiti ha subito un decremento di 717k€, rilevati nel conto economico complessivo al netto del relativo effetto fiscale di 336k€ (Nota XII).

XXIII. Fondi per rischi e oneri

La variazione è connessa agli ordinari accantonamenti e utilizzi del periodo nonché ai rilasci di fondi di seguito descritti.

| (k€) | 30.06.2017 | 31.12.2016 | variazione |
|--|---------------|---------------|----------------|
| Fondo per imposte | 3.318 | 3.294 | 24 |
| Fondo rischi diversi | 10.717 | 11.384 | (667) |
| Fondo rischi vertenze verso terzi | 1.253 | 2.090 | (837) |
| Totale fondi per rischi ed oneri correnti | 15.288 | 16.768 | (1.480) |
| Fondo rischi diversi | 28.601 | 30.341 | (1.740) |
| Fondo rischi vertenze verso terzi | 2.135 | 2.376 | (241) |
| Fondo ripristino beni di terzi | 6.841 | 7.348 | (507) |
| Fondo per contratti onerosi | 1.088 | 2.858 | (1.770) |
| Totale fondi per rischi ed oneri non correnti | 38.665 | 42.922 | (4.258) |

Fondo per imposte

La parte corrente è relativa, principalmente, a contenziosi per imposte dirette e indirette statunitensi, stanziati tenendo conto delle valutazioni dei consulenti fiscali che assistono il Gruppo nelle relative controversie.

Fondo rischi diversi

E' relativo quasi esclusivamente al fondo di autoassicurazione statunitense iscritto a fronte delle franchigie sui danni a terzi previste nei programmi assicurativi, liquidati su base annuale. Nel corso del primo semestre 2017 è stato effettuato un accantonamento al suddetto fondo per 6.729k€, determinato sulla base di serie storiche e stime future sugli infortuni, mentre gli utilizzi per liquidazioni del periodo sono stati pari a 6.274k€ (di cui 1.821k€ relativi alla parte non corrente).

Fondo rischi vertenze verso terzi

Viene iscritto a fronte del rischio di soccombenza in contenziosi che interessano le società del Gruppo, tenendo conto delle valutazioni dei consulenti legali che assistono il Gruppo nelle controversie. Gli utilizzi sono stati effettuati a fronte delle effettive liquidazioni avvenute, in linea con le previsioni di accantonamento. Gli accantonamenti del periodo al netto dei rilasci sono pari a 840k€.

Fondo ripristino beni di terzi

Rappresenta la prevedibile passività per assicurare lo stato di conservazione contrattualmente pattuito dei beni oggetto di contratti di locazione.

Fondo per contratti onerosi

Si riferisce a contratti pluriennali di locazione o di "concessione" di unità commerciali con redditività insufficiente a coprire i canoni contrattuali. La stima è stata aggiornata utilizzando le proiezioni di redditività alla data del 30 giugno 2017.

XXIV. Patrimonio netto

La movimentazione delle voci del Patrimonio netto intervenuta nell'esercizio è evidenziata nell'apposito prospetto.

Capitale sociale

Al 30 giugno 2017 il capitale sociale di Autogrill S.p.A., interamente sottoscritto e versato, ammonta a 68.688k€ ed è costituito da n. 254.400.000 azioni ordinarie.

Al 30 giugno 2017 Schematrentaquattro S.p.A., interamente controllata da Edizione S.r.l., detiene azioni pari al 50,1% del Capitale Sociale.

Riserva legale

La "Riserva legale", pari a 13.738k€, rappresenta la parte di utili della Capogruppo Autogrill S.p.A. non distribuibile a titolo di dividendo, come disposto dall'art. 2430 del Codice Civile italiano.

Riserva di conversione

Le differenze di conversione sono generate dalla conversione in Euro dei bilanci espressi in valuta estera delle società consolidate con il metodo integrale e di quelle valutate con il metodo del Patrimonio netto, al netto del fair value degli strumenti designati come "Net investment hedge". Il decremento è dato per 26.637k€ dalle differenze di cambio da conversione dei bilanci in valuta estera, per 177k€ della quota delle componenti del Conto economico complessivo per le partecipazioni valutate ad equity (Nota X), e per 118k€ della variazione del fair value degli strumenti designati come "Net investment hedge", al netto del relativo effetto fiscale.

Altre riserve e utili indivisi

Includono i risultati delle controllate non distribuiti come dividendi nonché l'ammontare imputato a riserva relativamente ai costi iscritti a Conto economico in relazione ai piani di stock option.

Le Altre riserve e utili indivisi includono altresì l'ammontare degli utili e perdite attuariali non realizzati, al netto dell'effetto fiscale, che derivano dalla rimisurazione delle attività e passività relative ai piani a benefici definiti.

La variazione della voce è data principalmente dalla destinazione a riserve dell'utile dell'esercizio 2016 sulla base di quanto deliberato dall'Assemblea degli azionisti in data 25 maggio 2017 e dalla distribuzione dei dividendi per 40.675k€.

Azioni proprie acquistate

L'Assemblea degli Azionisti del 25 maggio 2017 ha autorizzato, ai sensi degli artt. 2357 e seguenti del Codice Civile e previa revoca della delibera adottata in data 26 maggio 2016, l'acquisto e la successiva eventuale alienazione di azioni ordinarie nel numero massimo non superiore a 12.720.000.

Al 30 giugno 2017 la Capogruppo detiene n° 181.641 azioni proprie (rispetto alle 365.212 del 31 dicembre 2016) per un valore di carico pari a 720k€ ed un valore di carico medio pari a € 3,96 per azione. Nel corso del primo semestre 2017 sono state cedute azioni proprie n.183.571 a seguito dell'esercizio delle opzioni da parte dei beneficiari del Piano di Stock Option 2010.

Patrimonio netto di terzi

Il Patrimonio netto di terzi risulta pari a 47.120k€ rispetto a 43.997k€ al 31 dicembre 2016. La variazione è imputabile prevalentemente al risultato dell'esercizio per 7.217k€, a versamenti di capitale per 11.094k€ effettuati principalmente dai soci di minoranza delle società statunitensi, al netto del pagamento dei dividendi per 12.656k€.

Componenti del Conto economico complessivo

Nel prospetto che segue si riporta la composizione delle componenti del Conto economico complessivo e del relativo effetto fiscale:

| (k€) | 1° semestre 2017 | | | 1° semestre 2016 | | |
|---|------------------|-----------------|-----------------|------------------|-----------------|----------------|
| | Valore lordo | Effetto fiscale | Valore netto | Valore lordo | Effetto fiscale | Valore netto |
| Utili/(perdite) attuariali sull'obbligazione per benefici definiti | 717 | (336) | 381 | (3.753) | 964 | (2.789) |
| Altre componenti del conto economico complessivo che non saranno riclassificati nel risultato del periodo | 717 | (336) | 381 | (3.753) | 964 | (2.789) |
| Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto - quota delle altre componenti del conto economico complessivo | (177) | - | (177) | 285 | - | 285 |
| Differenze di cambio da conversione delle gestioni estere | (29.982) | - | (29.982) | 294 | - | 294 |
| Utili/(perdite) su coperture di investimenti netti | (157) | 39 | (118) | 163 | (39) | 124 |
| Altre componenti del conto economico complessivo che saranno riclassificati nel risultato del periodo | (30.316) | 39 | (30.277) | 742 | (39) | 703 |
| Totale componenti del conto economico complessivo consolidato del periodo | (29.599) | (297) | (29.896) | (3.011) | 925 | (2.086) |

2.2.4 Note alle voci economiche

XXV. Ricavi

Al 30 giugno 2017 il dettaglio della voce “Ricavi” è il seguente:

| (k€) | 1°semestre 2017 | 1°semestre 2016 | variazione |
|---------------------------------|------------------|------------------|----------------|
| Ricavi di vendita Food&Beverage | 2.129.067 | 2.040.536 | 88.531 |
| Ricavi di vendita di carburanti | 195.292 | 199.844 | (4.552) |
| Totale | 2.324.359 | 2.240.380 | 83.979 |

La variazione riflette la crescita dell’attività del Gruppo, in particolare in Nord America e in alcuni Paesi dell’area gestita da HMSHost International.

I ricavi di vendita di carburanti sono effettuati in prevalenza presso aree di servizio italiane e svizzere.

Per un’esposizione dettagliata dell’andamento dei ricavi si rinvia al paragrafo 2.2.8 “Informativa di settore” e alla Relazione intermedia sulla gestione.

XXVI. Altri proventi operativi

| (k€) | 1°semestre 2017 | 1°semestre 2016 | variazione |
|--|-----------------|-----------------|----------------|
| Contributi promozionali da fornitori | 20.373 | 20.085 | 288 |
| Canoni di locazione d'azienda | 3.739 | 3.460 | 279 |
| Canoni di affiliazione | 1.009 | 1.201 | (192) |
| Plusvalenze da cessione di immobili, impianti e macchinari | 1.236 | 63 | 1.173 |
| Altri proventi | 16.855 | 17.976 | (1.121) |
| Totale | 43.212 | 42.785 | 427 |

La componente “Altri proventi” include 9.703k€ (9.021k€ nel periodo di confronto) di commissioni relative alla vendita di beni e servizi per le quali il Gruppo opera in qualità di agente (principalmente schede telefoniche, carburanti e lotterie). La voce include anche ricavi per prestazioni di servizi, riaddebiti di costi a terzi e rimborsi assicurativi, tra cui quello per l’interruzione dell’attività all’aeroporto di Bruxelles a seguito dell’attentato avvenuto a marzo 2016.

XXVII. Costo delle materie prime, sussidiarie e merci

| (k€) | 1°semestre 2017 | 1°semestre 2016 | variazione |
|----------------------|-----------------|-----------------|----------------|
| Acquisti | 846.277 | 853.444 | (7.167) |
| Variazione rimanenze | (1.096) | (21.954) | 20.858 |
| Totale | 845.181 | 831.490 | 13.691 |

La variazione della voce è correlata principalmente alla crescita dei ricavi realizzati dal Gruppo.

XXVIII. Costo del personale

| (k€) | 1° semestre 2017 | 1° semestre 2016 | variazione |
|------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------|
| Retribuzioni | 561.547 | 539.198 | 22.349 |
| Oneri sociali | 98.484 | 93.055 | 5.429 |
| Benefici ai dipendenti | 17.385 | 13.349 | 4.036 |
| Altri costi | 56.779 | 49.452 | 7.327 |
| Totale | 734.195 | 695.054 | 39.141 |

L'incremento complessivo della voce riflette l'ampliamento delle attività e, in particolare negli Stati Uniti e nell'area International.

Si precisa che la voce "Altri costi" include la quota di competenza del periodo del costo dei piani di stock option (10.401k€) e i compensi agli Amministratori maturati, dettagliati al successivo paragrafo 2.2.12. I costi relativi ai piani di Phantom Stock Option includono anche l'adeguamento dell'uso di stime rispetto a quanto già stanziato al 31 dicembre 2016 (5,7m€) sulla base delle informazioni disponibili aggiornate sull'andamento del titolo Autogrill in Borsa, cresciuto da 8,6€ per azione al 31 dicembre 2016 a 10,6€ per azione al 30 giugno 2017.

XXIX. Costo per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi

| (k€) | 1° semestre 2017 | 1° semestre 2016 | variazione |
|---------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------|
| Affitti e concessioni | 330.451 | 312.299 | 18.152 |
| Royalties su utilizzo di marchi | 52.929 | 50.183 | 2.746 |
| Totale | 383.380 | 362.482 | 20.898 |

L'incremento della voce riflette l'ampliamento delle attività realizzato dal Gruppo.

XXX. Altri costi operativi

| (k€) | 1° semestre 2017 | 1° semestre 2016 | variazione |
|--|------------------|------------------|----------------|
| Utenze energetiche e idriche | 42.224 | 43.361 | (1.137) |
| Manutenzione | 39.279 | 38.407 | 872 |
| Pulizia e disinfestazione | 25.718 | 24.001 | 1.717 |
| Consulenze e prestazioni professionali | 16.914 | 16.706 | 208 |
| Commissioni su incassi con carte di credito | 25.204 | 21.954 | 3.250 |
| Deposito e trasporto | 8.273 | 7.796 | 477 |
| Pubblicità | 6.317 | 6.444 | (127) |
| Spese di viaggio | 14.278 | 13.026 | 1.252 |
| Spese postali e telefoniche | 9.665 | 8.371 | 1.294 |
| Noleggi e locazioni di beni mobili | 3.869 | 3.563 | 306 |
| Assicurazioni | 2.651 | 2.613 | 38 |
| Vigilanza | 1.449 | 1.581 | (132) |
| Trasporto valori | 2.256 | 2.233 | 23 |
| Servizi bancari | 2.576 | 2.074 | 502 |
| Altri materiali | 16.993 | 16.767 | 226 |
| Altre prestazioni e servizi | 17.600 | 18.367 | (767) |
| Costi per materiali e servizi esterni | 235.266 | 227.264 | 8.002 |
| Svalutazione dei crediti commerciali e degli altri crediti (Nota V) | 400 | 514 | (114) |
| Per imposte | 237 | 188 | 49 |
| Per rischi su vertenze | 840 | 641 | 199 |
| Per contratti onerosi | (1.596) | (2) | (1.594) |
| Per altri rischi | 6.780 | 8.790 | (2.010) |
| Accantonamenti per rischi (Nota XXIII) | 6.261 | 9.617 | (3.356) |
| Imposte indirette e tasse | 13.368 | 12.527 | 841 |
| Altri costi operativi | 5.206 | 5.379 | (173) |
| Totale | 260.501 | 255.301 | 5.200 |

L'incremento della voce "Manutenzione" è concentrato principalmente negli Stati Uniti.

L'incremento della voce "Commissioni su incassi con carte di credito" è principalmente dovuta ad un aumento dell'utilizzo della moneta elettronica, in particolare in Nord America.

Gli "Altri materiali" si riferiscono agli acquisti di attrezzature di basso valore unitario e di materiali di consumo diversi, quali uniformi, cancelleria e materiale pubblicitario.

La voce "Consulenze e prestazioni professionali" include costi per consulenze realizzate principalmente in Italia e negli Stati Uniti.

La voce "Altre prestazioni e servizi" include costi per servizi diversi, quali controlli sanitari, pubbliche relazioni, servizi generali, selezione e formazione del personale.

La voce "Accantonamenti per altri rischi" si incrementa, principalmente, per effetto dei maggiori stanziamenti al fondo di autoassicurazione statunitense, iscritto a fronte delle franchigie sui danni a terzi previste nei programmi assicurativi.

XXXI. Ammortamenti e svalutazioni per perdite di valore di attività materiali e immateriali

Si dettaglia il totale degli ammortamenti e delle svalutazioni per categoria di beni:

| (k€) | 1° semestre 2017 | 1° semestre 2016 | variazione |
|---------------------------------|------------------|------------------|--------------|
| Altre attività immateriali | 10.565 | 7.910 | 2.655 |
| Immobili, impianti e macchinari | 80.988 | 75.967 | 5.021 |
| Beni gratuitamente devolvibili | 7.310 | 8.235 | (925) |
| Totale | 98.863 | 92.112 | 6.751 |

Nel 2017 sono state rilevate perdite di valore al netto di rivalutazioni per 558k€ (1.166k€ nel periodo di confronto), a seguito delle verifiche di recuperabilità dei valori contabili effettuate, basate su flussi di cassa prospettici di ciascuna unità generatrice di flussi finanziari.

XXXII. Plusvalenza da cessione attività operative

La voce includeva la plusvalenza, al 30 giugno 2016, pari a 14.856k€ derivante dalla cessione del business operativo nelle stazioni ferroviarie francesi avvenuta nel primo semestre del 2016.

XXXIII. Proventi e oneri finanziari

| (k€) | 1° semestre 2017 | 1° semestre 2016 | variazione |
|--|------------------|------------------|------------|
| Interessi attivi | 441 | 391 | 50 |
| Differenze cambio attive | 508 | - | 508 |
| Differenziali di interessi su operazioni copertura rischio tasso | 438 | 650 | (212) |
| Altri proventi finanziari | 27 | 161 | (134) |
| Totale | 1.414 | 1.202 | 212 |

| (k€) | 1° semestre 2017 | 1° semestre 2016 | variazione |
|---|------------------|------------------|----------------|
| Interessi passivi | 13.566 | 13.856 | (290) |
| Attualizzazione di passività a lungo termine | 350 | 596 | (246) |
| Differenze cambio passive | - | 1.478 | (1.478) |
| Differenziali di interessi su operazioni copertura rischio cambio | 283 | 68 | 215 |
| Commissioni | 45 | 69 | (24) |
| Componente inefficace di strumenti di copertura | 3 | 82 | (79) |
| Altri oneri finanziari | 152 | 721 | (569) |
| Totale | 14.399 | 16.870 | (2.471) |
| Totale oneri finanziari netti | (12.985) | (15.668) | 2.683 |

La riduzione degli oneri finanziari netti riflette principalmente la riduzione delle differenze passive su cambio, realizzate sui rapporti infragruppo.

XXXIV. Imposte sul reddito

L'importo di 19.099k€ (22.175k€ nel primo semestre 2016) si riferisce ad imposte correnti per 18.588k€ (rispetto a 19.224k€ nel primo semestre 2016) e per 330k€ ad imposte differite passive nette (1.818k€ imposte differite attive nette nel primo semestre 2016).

Nel primo semestre 2017 l'IRAP, che grava sulle attività italiane ed ha una base sostanzialmente pari alla somma di risultato operativo e costo del lavoro a tempo determinato, è risultata positiva

per 457k€ per effetto del rilascio di uno stanziamento in eccesso relativo al 2016, rispetto ad un costo di 316k€ nel primo semestre 2016.

La CVAE, che grava sulle attività francesi ed è calcolata in funzione dei ricavi e del valore aggiunto, è pari a 639k€ (817k€ nel primo semestre 2016).

Si espone di seguito la riconciliazione tra l'onere fiscale iscritto in bilancio consolidato e l'onere fiscale teorico. Quest'ultimo è stato determinato applicando ai risultati ante imposte realizzati in ciascuna giurisdizione l'aliquota teorica applicabile.

| (k€) | 1° semestre 2017 | 1° semestre 2016 |
|--|---------------------|---------------------|
| Imposte sul reddito teoriche | 16.898 | 20.121 |
| Minori imposte per la tassazione diretta in capo al partecipante minoritario di joint venture statunitensi consolidate integralmente | (2.783) | (2.216) |
| Effetto netto della mancata valorizzazione di perdite fiscali del periodo, dell'utilizzo di perdite fiscali pregresse non iscritte e della revisione di stime sulla recuperabilità/imponibilità di differenze temporanee | 8.679 | 8.231 |
| Plusvalenza da cessione attività operative non tassabile | - | (4.952) |
| Altre differenze permanenti | (3.877) | (142) |
| Imposte iscritte in bilancio escluse IRAP e CVAE | 18.917 | 21.042 |
| IRAP e CVAE | 182 | 1.133 |
| Imposte iscritte in bilancio | 19.099 | 22.175 |

Si segnala che sono iniziate, nel corso del primo semestre 2017, delle verifiche fiscali in Italia e Francia.

XXXV. Risultato da attività operative cessate

Il risultato negativo, pari a 96k€ nel primo semestre 2016, si riferisce al risultato netto delle attività olandesi cedute a novembre 2016.

XXXVI. Utile base e diluito per azione

L'utile base per azione è determinato come rapporto tra il risultato del periodo di pertinenza del Gruppo e il numero medio ponderato di azioni ordinarie di Autogrill S.p.A. in circolazione nel periodo; sono pertanto escluse dal denominatore le azioni proprie detenute dal Gruppo.

L'utile diluito per azione è determinato tenendo conto, nel calcolo del numero di azioni in circolazione, del potenziale effetto diluitivo derivante dalle opzioni assegnate ai beneficiari dei piani di Stock Option.

Il calcolo dell'utile/(perdita) base e diluito per azione è il seguente:

| | 1° semestre 2017 | 1° semestre 2016 |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| Utile netto attribuibile ai soci della controllante (k€) | 5.973 | 16.832 |
| Numero medio ponderato delle azioni in circolazione (n/000) | 254.057 | 254.035 |
| Utile base per azione (€/cent) | 2,4 | 6,6 |

| | 1° semestre 2017 | 1° semestre 2016 |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| Utile netto attribuibile ai soci della controllante (k€) | 5.973 | 16.832 |
| Numero medio ponderato delle azioni in circolazione (n/000) | 254.057 | 254.035 |
| Effetto diluitivo delle azioni asservibili ai piani di stock option (n/000) | (0) | 82 |
| Numero medio ponderato delle azioni in circolazione - diluito (n/000) | 254.057 | 254.117 |
| Utile diluito per azione (€/cent) | 2,4 | 6,6 |

2.2.5 Posizione finanziaria netta

Si fornisce di seguito il dettaglio della posizione finanziaria netta al 30 giugno 2017 e al 31 dicembre 2016:

| Note | (m€) | 30.06.2017 | 31.12.2016 | variazione |
|------|---|----------------|----------------|----------------|
| I | A) Cassa | 44,1 | 50,83 | (6,7) |
| I | B) Altre disponibilità liquide | 97,1 | 107,9 | (10,9) |
| | C) Titoli detenuti per la negoziazione | - | - | - |
| | D) Liquidità (A)+(B)+(C) | 141,2 | 158,8 | (17,6) |
| II | E) Crediti finanziari correnti | 38,6 | 38,6 | 0,1 |
| XIX | F) Debiti bancari correnti | (196,4) | (108,0) | (88,3) |
| XXI | G) Obbligazioni emesse correnti | (0,0) | 143,18 | 143,2 |
| XVII | H) Altre passività finanziarie correnti | (7,0) | (11,7) | 4,8 |
| | I) Indebitamento finanziario corrente (F+G+H) | (203,4) | (262,9) | 59,6 |
| | J) Indebitamento finanziario corrente netto (I+E+D) | (23,5) | (65,6) | 42,1 |
| XIX | K) Debiti bancari non correnti | (321,5) | (182,0) | (139,5) |
| XXI | L) Obbligazioni emesse non correnti | (307,0) | (330,4) | 23,3 |
| XX | M) Altre passività finanziarie non correnti | (5,4) | (7,6) | 2,2 |
| | N) Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M) | (633,9) | (520,0) | (113,9) |
| | O) Indebitamento finanziario netto (J+N)⁽¹⁾ | (657,4) | (585,6) | (71,8) |
| XI | P) Attività finanziarie non correnti | 13,1 | 7,7 | 5,5 |
| | Posizione Finanziaria Netta Totale | (644,3) | (578,0) | (66,4) |

⁽¹⁾ Così come previsto dalla comunicazione CONSOB del 28 luglio 2006 e in conformità con le raccomandazioni ESMA/2011/81

Per gli ulteriori commenti si rinvia a quanto già indicato nelle note richiamate a margine delle corrispondenti voci che compongono la posizione finanziaria netta. La variazione riflette la generazione di cassa del periodo, al netto degli investimenti effettuati e il pagamento di dividendi per € 40,7m.

Al 30 giugno 2017 e al 31 dicembre 2016 esistono crediti di natura finanziaria con parti correlate (si rimanda al paragrafo “2.2.12 Altre informazioni”).

2.2.6 Strumenti finanziari – Fair value e gestione dei rischi

Gli obiettivi, le politiche e i processi di gestione dei rischi finanziari non sono stati oggetto di cambiamenti nel semestre. Si rinvia pertanto al bilancio consolidato al 31 dicembre 2016 per la loro descrizione. Si precisa, inoltre, che non si sono verificati cambiamenti nei livelli della gerarchia di fair value utilizzati ai fini della misurazione degli strumenti finanziari rispetto all'ultimo bilancio annuale, e che le metodologie utilizzate nella misurazione di tale fair value sono coerenti con quelle del bilancio consolidato al 31 dicembre 2016, a cui si fa rinvio.

2.2.7 Informativa sulle interessenze di pertinenza di terzi

Le interessenze di pertinenza di terzi si riferiscono principalmente a quote di minoranza in società statunitensi che, in base alla normativa locale, sono detenute da soggetti qualificati come "soggetti svantaggiati" (definiti "Accredited Disadvantage Business Enterprise" o "ADBE"), così come previsto per l'esercizio di attività in concessione. Il Gruppo mantiene il controllo su tali società ed è il principale obbligato per gli ammontari dovuti al concedente nell'ambito del contratto di concessione.

Al 30 giugno 2017 tali società possiedono attività nette pari a 157,9m\$ (129,6m\$ al 31 dicembre 2016), hanno generato nel primo semestre 2017 ricavi pari a 366,2m\$ (322,5m\$ nel primo semestre 2016) e un risultato netto dell'esercizio pari a 40,9m\$ (34,1m\$ nel primo semestre 2016). La relativa quota di interessenza di pertinenza di terzi è di 36,2m\$ per il Patrimonio netto (30m\$ al 31 dicembre 2016) e 8,3m\$ per il risultato del periodo (7,3m\$ nel primo semestre 2016).

2.2.8 Informativa di settore

Il Gruppo svolge attività di ristorazione principalmente negli aeroporti, presso aree di servizio autostradali e nelle stazioni ferroviarie al servizio di una clientela locale e internazionale. Le attività sono svolte in Europa da Autogrill S.p.A., direttamente in Italia e tramite controllate negli altri Paesi europei di presenza; in Nord America, Paesi scandinavi, Medio Oriente e Asia da HMSHost Corporation e tramite sue controllate. Il Gruppo opera sia impiegando marchi di proprietà sia utilizzando marchi di terzi in licenza. Le leve operative sono tipicamente affidate alle organizzazioni locali e coordinate, in ambito europeo, da strutture centrali.

L'andamento del settore è monitorato distintamente per ciascuna Business Unit, ovvero Europa, Nord America e International (che include Nord Europa, Medio Oriente e Asia). Si segnala che rispetto a quanto pubblicato in precedenza, le due aree "Italia" e "Altri paesi europei" sono state unificate, per riflettere la struttura organizzativa e gestionale del Gruppo. L'area include anche i costi delle Strutture centrali europee.

Sono separatamente evidenziati i costi "Corporate", che includono i costi delle funzioni centrali, che si occupano di Amministrazione, Finanza e Controllo, Relazioni con gli investitori, Pianificazione Strategica, Legale e Societario, Enterprise Risk Management, Comunicazione, Risorse Umane ed Organizzazione a livello di Gruppo.

Si espongono di seguito le informazioni rilevanti relative ai settori operativi; si precisa che i criteri contabili utilizzati per l'informativa di settore sono consistenti con i criteri contabili adottati per la redazione del Bilancio consolidato.

Settori operativi

| 1° semestre 2017 | | | | | |
|--|------------------|----------------|------------------|-----------------|------------------|
| (K€) | Nord America | International | Europa | Corporate | Consolidato |
| Totale ricavi e altri proventi operativi | 1.119.874 | 229.064 | 1.018.632 | - | 2.367.571 |
| Ammortamenti e svalutazioni per perdite di valore di attività materiali ed immateriali | (52.940) | (12.434) | (33.968) | (79) | (99.421) |
| Risultato operativo | 60.834 | 8.942 | (8.384) | (16.499) | 44.893 |
| Proventi (oneri) finanziari | | | | | (12.985) |
| Proventi (oneri) su partecipazioni | | | | | 381 |
| Risultato ante imposte | | | | | 32.289 |
| Imposte sul reddito | | | | | (19.099) |
| Risultato delle attività operative continuative | | | | | 13.190 |

| 30.06.2017 | | | | | |
|--|------------------|-----------------|------------------|-----------------|------------------|
| (K€) | Nord America | International | Europa | Corporate | Consolidato |
| Aviamento | 443.187 | 59.979 | 323.648 | - | 826.814 |
| Altre attività immateriali | 33.888 | 9.143 | 29.690 | 1.668 | 74.389 |
| Immobili impianti e macchinari | 473.027 | 83.620 | 309.304 | 296 | 866.247 |
| Immobilizzazioni finanziarie | 5.970 | 8.892 | 5.590 | - | 20.452 |
| Capitale immobilizzato | 956.072 | 161.634 | 668.232 | 1.963 | 1.787.901 |
| Capitale circolante netto | (193.962) | (47.751) | (120.885) | (13.070) | (375.667) |
| Altre attività e passività non correnti non finanziarie | (72.040) | (1.026) | (65.051) | (2.645) | (140.761) |
| Capitale investito netto | 690.070 | 112.857 | 482.297 | (13.751) | 1.271.473 |

| 1° semestre 2016 | | | | | |
|--|------------------|----------------|------------------|-----------------|------------------|
| (K€) | Nord America | International | Europa | Corporate | Consolidato |
| Totale ricavi e altri proventi operativi | 1.027.885 | 196.259 | 1.059.021 | - | 2.283.165 |
| Ammortamenti e svalutazioni per perdite di valore di attività materiali ed immateriali | (46.018) | (11.815) | (35.368) | (76) | (93.278) |
| Risultato operativo | 62.199 | 6.538 | 3.683 | (12.004) | 60.416 |
| Proventi (oneri) finanziari | | | | | (15.668) |
| Proventi (oneri) su partecipazioni | | | | | 388 |
| Risultato ante imposte | | | | | 45.136 |
| Imposte sul reddito | | | | | (22.175) |
| Risultato da attività operative cessate | | | | | (96) |
| Risultato delle attività operative continuative | | | | | 22.865 |

| 31.12.2016 | | | | | |
|--|------------------|-----------------|------------------|----------------|------------------|
| (K€) | Nord America | International | Europa | Corporate | Consolidato |
| Aviamento | 479.413 | 63.886 | 326.019 | - | 869.318 |
| Altre attività immateriali | 38.426 | 10.847 | 31.609 | 407 | 81.289 |
| Immobili impianti e macchinari | 515.164 | 77.939 | 303.196 | 233 | 896.533 |
| Immobilizzazioni finanziarie | 6.829 | 2.999 | 5.455 | - | 15.283 |
| Capitale immobilizzato | 1.039.832 | 155.671 | 666.279 | 640 | 1.862.423 |
| Capitale circolante netto | (275.681) | (32.410) | (172.348) | 37.944 | (442.496) |
| Altre attività e passività non correnti non finanziarie | (78.036) | (2.031) | (71.028) | (3.276) | (154.371) |
| Capitale investito netto | 686.115 | 121.230 | 422.903 | 35.308 | 1.265.556 |

Con riferimento alla cessione delle attività autostradali in Olanda, si ricorda che tali attività rappresentano, secondo il principio contabile IFRS 8, una “major line of business” o “area geografica” per il Gruppo; di conseguenza alla cessione si è applicato l’IFRS 5 “Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate”.

In applicazione di tale principio, i saldi economici relativi a tali attività per il primo semestre 2016, sono stati presentati nella voce “Risultato da attività operative cessate”. Pertanto il Conto economico pubblicato dal Gruppo Autogrill, per il primo semestre 2016, è stato riesposto di conseguenza.

Sempre con riferimento ai dati comparativi, si ricorda che il canale delle stazioni ferroviarie francesi non rappresentava, secondo il principio contabile IFRS 8, una “major line of business” o “area geografica” per il Gruppo; di conseguenza, alla cessione avvenuta nel primo semestre 2016 non si è applicato l’IFRS 5 – Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate. Il capitale investito netto relativo alle attività delle stazioni ferroviarie francesi alla data di cessione era pari a 14,6m€, inclusivo di 12,7m€ di avviamento.

2.2.9 La stagionalità del settore di attività

I livelli di attività del Gruppo sono correlati ai flussi di mobilità delle persone, caratterizzati da una stagionalità che risulta molto marcata per alcuni settori, riflettendosi anche sui dati consolidati. La ripartizione per trimestre dei risultati 2016 mette in evidenza come la concentrazione delle attività avvenga nella seconda metà dell’anno e in particolare nel terzo trimestre, caratterizzato da livelli di attività significativamente superiori alla media annuale, in relazione ai flussi di traffico connessi alle vacanze estive.

| m€ | Esercizio 2016 | | | |
|------------------------------------|----------------|----------------|-----------------|------------------|
| | Primi tre mesi | Primi sei mesi | Primi nove mesi | Esercizio intero |
| Ricavi | 955,2 | 2.040,5 | 3.281,5 | 4.519,1 |
| <i>Quota dell'intero esercizio</i> | <i>21,1%</i> | <i>45,2%</i> | <i>72,6%</i> | <i>100,0%</i> |
| Risultato Operativo | (9,9) | 60,4 | 179,3 | 201,0 |
| <i>Quota dell'intero esercizio</i> | <i>n.s.</i> | <i>30,1%</i> | <i>89,2%</i> | <i>100,0%</i> |
| Risultato ante imposte | (17,7) | 45,1 | 158,6 | 170,3 |
| <i>Quota dell'intero esercizio</i> | <i>n.s.</i> | <i>n.s.</i> | <i>93,1%</i> | <i>100,0%</i> |
| Risultato Netto di Gruppo | (22,3) | 16,8 | 97,6 | 98,2 |
| <i>Quota dell'intero esercizio</i> | <i>n.s.</i> | <i>n.s.</i> | <i>99,4%</i> | <i>100,0%</i> |

Note:

- Per omogeneità con i dati commentati nella Relazione sulla Gestione, la voce Ricavi non include la vendita di carburanti, effettuata in prevalenza presso aree di servizio italiane e svizzere.

Le percentuali indicate rappresentano un riferimento generale e non possono essere utilizzate per derivarne una previsione puntuale dei risultati previsti o della generazione di cassa. Infatti, la stagionalità è ulteriormente accentuata per i flussi finanziari, in quanto nel 1° trimestre usualmente si concentrano pagamenti annuali quali, in particolare, i pagamenti dei canoni per lo svolgimento dell’attività, sia a regolazione di quanto maturato nell’esercizio precedente, sia in acconto sull’esercizio in corso.

2.2.10 Garanzie prestate, impegni e passività potenziali

Al 30 giugno 2017 le garanzie prestate dal Gruppo Autogrill ammontano a 322.382k€ (341.554 k€ al 31 dicembre 2016) e si riferiscono a fidejussioni e altre garanzie personali rilasciate in favore di concedenti e controparti commerciali.

Con riferimento agli impegni in essere al 30 giugno 2017, si segnala che non ci sono variazioni significative rispetto al 31 dicembre 2016.

Si segnala che al 30 giugno 2017 non vi sono passività potenziali così come descritte dallo IAS 37.

2.2.11 Leasing operativi

Si riporta di seguito il dettaglio per scadenza degli impegni per i pagamenti minimi futuri, ovvero canoni fissi e/o minimi garantiti, aggiornati al 30 giugno 2017:

| (k€) | | | |
|---------------|----------------------|---|---------------------|
| Anno | Canoni minimi totali | Canoni minimi Subleasing ⁽¹⁾ | Canoni minimi netti |
| 2° sem 2017 | 202.948 | 10.174 | 192.774 |
| 2018 | 391.020 | 19.131 | 371.889 |
| 2019 | 347.209 | 17.344 | 329.865 |
| 2020 | 310.527 | 15.870 | 294.657 |
| 2021 | 266.266 | 12.745 | 253.521 |
| Oltre 2021 | 982.536 | 20.931 | 961.605 |
| Totale | 2.500.506 | 96.195 | 2.404.311 |

(1) Si riferisce alla quota relativa a sub-concessioni effettuate prevalentemente negli Stati Uniti d'America e in Italia, secondo quanto previsto dal contratto con il concedente.

I canoni riconosciuti a Conto economico nel corso del primo semestre 2017 ammontano rispettivamente a 330.451k€ (nota XXIX) per contratti di leasing operativi (di cui 210.638k€ per minimi garantiti), al netto di 20.508k€ per contratti di subleasing (di cui 9.784k€ per minimi garantiti).

Il nuovo principio contabile sulla rilevazione dei contratti di locazione operativa (IFRS 16) fornisce una nuova definizione di lease ed introduce un criterio basato sul controllo (right of use) di un bene per distinguere i contratti di leasing dai contratti per servizi e stabilisce un modello di riconoscimento e valutazione dei contratti di leasing che prevede, per il locatario, l'iscrizione del bene oggetto di lease anche operativo nell'attivo con contropartita un debito finanziario. Il nuovo principio avrà impatti sulla esposizione dei citati contratti solo a partire dal 1 gennaio 2019; il Gruppo ha posto in essere uno specifico programma di analisi per la determinazione dei relativi impatti contabili ad esso connessi, mediante un'approfondita analisi dei contratti e delle clausole in essi contenute.

2.2.12 Altre informazioni

Rapporti con parti correlate

Autogrill S.p.A. è controllata da Schematrentaquattro S.p.A. che detiene il 50,1% delle azioni ordinarie. Schematrentaquattro S.p.A. è a sua volta interamente posseduta da Edizione S.r.l..

Tutte le transazioni con le controparti correlate sono state effettuate nell'interesse della Società e regolate a normali condizioni di mercato.

Nel primo semestre 2017 Autogrill S.p.A. non ha realizzato alcuna operazione con la controllante diretta, Schematrentaquattro S.p.A.

| Conto Economico | Ricavi | | Altri proventi operativi | | Costo delle materie prime, sussidiarie e merci | | Costo per affitti, concessioni e royalty su utilizzo di marchi | | Altri costi operativi | | Costo del personale | | (Oneri)/Proventi finanziari | |
|--|------------------|------------------|--------------------------|------------------|--|------------------|--|------------------|-----------------------|------------------|---------------------|------------------|-----------------------------|------------------|
| | 1° semestre 2017 | 1° semestre 2016 | 1° semestre 2017 | 1° semestre 2016 | 1° semestre 2017 | 1° semestre 2016 | 1° semestre 2017 | 1° semestre 2016 | 1° semestre 2017 | 1° semestre 2016 | 1° semestre 2017 | 1° semestre 2016 | 1° semestre 2017 | 1° semestre 2016 |
| Controllante: | - | - | 13 | 13 | - | - | - | - | 4 | 65 | 58 | 55 | - | - |
| Edizione S.r.l. | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Altre società correlate: | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Gruppo Atlantia | 22 | 19 | 57 | 58 | 53 | 50 | 37.038 | 37.082 | 1.530 | 1.594 | - | - | - | (478) |
| Benetton Group S.r.l. | - | - | - | 129 | 196 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Verde Sport S.p.A. | 3 | 5 | - | - | 6 | - | - | - | 45 | 23 | - | - | - | - |
| Olimpias Group S.r.l. | - | - | - | - | - | 2 | 3 | - | - | - | - | - | - | - |
| Edizione Property S.p.a. | - | - | - | 4 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto | - | - | - | - | - | - | (591) | (593) | (991) | (945) | - | - | 47 | 3 |
| Altre parti correlate (*) | - | - | - | - | - | - | - | - | 89 | 89 | 2.517 | 2.362 | - | - |
| Totale Correlate | 25 | 24 | 198 | 277 | 55 | 53 | 36.446 | 36.489 | 677 | 827 | 2.575 | 2.417 | 47 | (475) |
| Totale Gruppo | 2.324.359 | 2.240.380 | 43.212 | 42.785 | 845.181 | 831.490 | 383.380 | 362.482 | 260.501 | 255.301 | 734.195 | 695.054 | (12.985) | (15.668) |
| Incidenza | 0,0% | 0,0% | 0,5% | 0,6% | 0,0% | 0,0% | 9,5% | 10,1% | 0,3% | 0,3% | 0,4% | 0,3% | -0,4% | 3,0% |

| Situazione patrimoniale-finanziaria | Crediti commerciali | | Altri crediti | | Debiti commerciali | | Altri debiti | | Crediti finanziari | |
|--|---------------------|---------------|----------------|----------------|--------------------|----------------|----------------|----------------|--------------------|---------------|
| | 30.06.2017 | 31.12.2016 | 30.06.2017 | 31.12.2016 | 30.06.2017 | 31.12.2016 | 30.06.2017 | 31.12.2016 | 30.06.2017 | 31.12.2016 |
| Controllante: | - | - | 12.457 | 12.460 | 0 | - | 58 | 107 | - | - |
| Edizione S.r.l. | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Altre società correlate: | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Gruppo Atlantia | 1.717 | 1.600 | 1.390 | 1.594 | 7.788 | 31.528 | 902 | - | - | - |
| Benetton Group S.r.l. | 7 | 7 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Verde Sport S.p.A. | 2 | 1 | - | - | - | - | 27 | - | - | - |
| Olimpias Group S.r.l. | - | - | - | - | 2 | - | - | - | - | - |
| Edizione Property S.p.a. | 9 | 8 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto | - | - | 1.619 | 1.425 | - | - | 5 | 5 | 6.461 | 3.792 |
| Altre parti correlate (*) | - | - | - | - | - | - | 422 | 2.009 | - | - |
| Totale Correlate | 1.735 | 1.616 | 15.466 | 15.479 | 7.791 | 31.528 | 1.415 | 2.121 | 6.461 | 3.792 |
| Totale Gruppo | 45.832 | 58.105 | 128.723 | 118.625 | 326.699 | 359.832 | 308.719 | 356.728 | 29.979 | 18.325 |
| Incidenza | 3,8% | 2,8% | 12,0% | 13,0% | 2,4% | 8,8% | 0,5% | 0,6% | 21,6% | 20,7% |

(*) le Altre parti correlate si riferiscono ai rapporti con Amministratori, Sindaci e Dirigenti con responsabilità strategiche

La voce "Altri proventi operativi" si riferisce a servizi prestati dalla capogruppo relativi all'utilizzo di spazi attrezzati negli uffici di Roma.

La voce "Costi del personale" si riferisce al rateo maturato al 30 giugno 2017 per il compenso spettante ad un Consigliere di Autogrill S.p.A., dirigente di Edizione S.r.l., da riversare a quest'ultima. La voce "Altri debiti" si riferisce principalmente ai medesimi rapporti.

La voce "Altri crediti" include:

- € 12.438k relativi all'istanza di rimborso IRES, presentata da Edizione S.r.l., per conto di Autogrill S.p.A. per € 12.424k e per conto di Nuova Sidap S.r.l. per € 14k, in qualità di consolidante fiscale, spettante a seguito del riconoscimento della deducibilità dell'IRAP afferente il costo del personale per gli anni 2007-2011 (ex art. 2 D.L. n. 201/2011).

- € 19k relativi a crediti per ritenute subite negli esercizi 2014 trasferite ad Edizione S.r.l. in qualità di consolidante fiscale. Ai sensi del Regolamento, l'importo sarà rimborsato successivamente al loro utilizzo.

Gruppo Atlantia: gli "Altri proventi operativi" si riferiscono ad aggi sulla distribuzione di tessere Viacard. La voce "Altri costi operativi" è rappresentata prevalentemente da oneri relativi alla gestione dei punti di vendita autostradali.

I "Costi per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi" si riferiscono ai canoni di concessione e ai relativi oneri accessori di competenza del periodo.

Gli “Altri Crediti” si riferiscono principalmente a contributi riconosciuti per i servizi di pulizia nelle aree di sosta e a contributi co-marketing. I “Debiti commerciali” sono originati dai medesimi rapporti.

Benetton Group S.r.l.: la voce “Altri proventi operativi” è riferita al canone residuo di sublocazione, scaduto il 30 aprile 2017, di una porzione di un immobile sito in Milano e ai relativi oneri accessori.

Olimpias Group S.r.l.: i costi si riferiscono all'acquisto di divise da lavoro per il personale addetto alla vendita e all'acquisto di materiali vari.

Verde Sport S.p.A.: La voce “Altri costi operativi” si riferisce al contratto di sponsorizzazione commerciale per il sostegno di attività giovanili presso gli impianti sportivi de "La Ghirada - Città dello Sport".

La voce “Ricavi” si riferisce a cessioni di prodotti connessi al contratto di affiliazione commerciale per l'esercizio di un punto vendita presso i suddetti impianti sportivi.

Compensi maturati dai componenti del Consiglio di Amministrazione e dai dirigenti con responsabilità strategiche

I compensi maturati dai componenti del consiglio di amministrazione e dai dirigenti con responsabilità strategiche nel primo semestre 2017 sono i seguenti:

| Nome e cognome | Carica ricoperta | Durata | Emolumenti per la carica | Benefici non monetari | Altri compensi |
|--|------------------|------------------------|--------------------------|-----------------------|------------------|
| (€) | | | | | |
| Gilberto Benetton | Presidente | 2017/2019 | 33.600 | | |
| Gianmario Tondato da Ruos | Amm.Delegato | 2017/2019 | 258.600 | 2.402 | 201.099 |
| Alessandro Benetton | Consigliere | 2017/2019 | 33.000 | | |
| Paolo Roverato | Consigliere | 2017/2019 | 58.400 | | |
| Massimo Di Fasanella D'Amore di Ruffano | Consigliere | 2017/2019 | 56.600 | | |
| Francesco Chiappetta | Consigliere | 2017/2019 | 48.214 | | |
| Ernesto Albanese | Consigliere | 2017/2019 | 35.214 | | |
| Marco Patuano | Consigliere | dal 26/01/2017 al 2019 | 30.444 | | |
| Franca Bertagnin Benetton | Consigliere | dal 25/5/2017 al 2019 | 7.282 | | |
| Cristina De Benetti | Consigliere | dal 25/5/2017 al 2019 | 9.909 | | |
| Catherine Gerardin Vautrin | Consigliere | dal 25/5/2017 al 2019 | 9.309 | | |
| Maria Pierdicchi | Consigliere | dal 25/5/2017 al 2019 | 9.909 | | |
| Elisabetta Ripa | Consigliere | dal 25/5/2017 al 2019 | 10.923 | | |
| Tommaso Barracco | Consigliere | dal 2014 al 25/5/2017 | 31.408 | | |
| Stefano Orlando | Consigliere | dal 2014 al 25/5/2017 | 35.981 | | |
| Carolyn Dittmeier | Consigliere | dal 2014 al 25/5/2017 | 36.581 | | |
| Neriman Ulsever | Consigliere | dal 2014 al 25/5/2017 | 22.263 | | |
| Giorgina Gallo | Consigliere | dal 2014 al 25/5/2017 | 35.381 | | |
| Totale Amministratori | | | 763.018 | 2.402 | 201.099 |
| Dirigenti con responsabilità strategiche (8 persone) | | | | 109.982 | 1.440.338 |
| Totale | | | 763.018 | 112.384 | 1.641.437 |

Il compenso riferito all'Amministratore Delegato comprende anche la retribuzione connessa al rapporto di lavoro intercorrente con Autogrill S.p.A., esposta alla voce “Altri compensi”. Il contratto che regola il rapporto tra l'Amministratore Delegato e la Società, in fase di aggiornamento, prevede tra l'altro che, qualora esso sia risolto per giusta causa da parte dell'Amministratore Delegato o in assenza di giusta causa da parte della Società, la Società integri fino a 2m€ l'indennità di mancato preavviso prevista dal contratto collettivo dei dirigenti del Settore commercio, qualora inferiore a tale importo.

Relativamente al Piano di Phantom Stock Option 2014 di seguito descritto, sono state assegnate all'Amministratore Delegato n. 883.495 opzioni, n. 565.217 opzioni e n. 505.556 opzioni rispettivamente nell'ambito dei sottopiani “Wave 1”, “Wave 2” e “Wave 3”. Relativamente alla Wave 1 del piano 2014, a gennaio 2017 l'Amministratore Delegato ha esercitato 706.796

opzioni. Inoltre, in data 26 maggio 2016, relativamente al Piano di Phantom Stock Option 2016 descritto di seguito, sono state assegnate all'Amministratore Delegato n. 679.104 opzioni.

Una parte significativa della remunerazione variabile dell'Amministratore Delegato e degli 8 dirigenti con responsabilità strategiche è legata ad obiettivi specifici preventivamente indicati dal Consiglio di Amministrazione, in virtù della loro partecipazione ai piani di incentivazione manageriale. In particolare, l'Amministratore Delegato e i dirigenti con responsabilità strategiche hanno partecipato nell'esercizio ad un sistema di incentivazione variabile annuale collegato sia al raggiungimento degli obiettivi strategici inclusivi dei target economici e finanziari del Gruppo e/o delle Business Unit rilevanti sia al conseguimento di obiettivi individuali.

Si rinvia al paragrafo "Piani di incentivazione per Amministratori e Dirigenti con responsabilità strategiche" per una descrizione dei piani in essere.

Compensi maturati dai componenti del Collegio Sindacale

I compensi maturati dal Collegio Sindacale nel primo semestre 2017 sono:

| Nome e cognome | Carica ricoperta | Durata | Emolumenti per la carica |
|------------------------------|-----------------------------------|-----------------------|--------------------------|
| (€) | | | |
| Marco Giuseppe Maria Rigotti | Presidente del Collegio Sindacale | 01.01.2015-31.12.2017 | 39,000 |
| Eugenio Colucci | Sindaco | 01.01.2015-31.12.2017 | 25,000 |
| Antonella Carù | Sindaco | 28.05.2015-31.12.2017 | 25,000 |
| Totale Sindaci | | | 89,000 |

Piani di incentivazione per Amministratori esecutivi e Dirigenti con responsabilità strategiche

Piano di stock option 2010

In data 20 aprile 2010 l'Assemblea degli Azionisti ha approvato un Piano di Stock Option che prevede l'assegnazione ad Amministratori esecutivi e/o dipendenti della Società e/o di sue controllate aventi responsabilità strategiche di opzioni ciascuna delle quali attribuisce il diritto di sottoscrivere, ovvero acquistare, azioni ordinarie Autogrill, in ragione di un'azione per ogni opzione. Le opzioni sono attribuite ai beneficiari a titolo gratuito e, una volta concluso il periodo di maturazione ("Periodo di Vesting"), sono esercitabili nel periodo che va dal 20 aprile 2014 al 30 aprile 2015 al prezzo medio di Borsa del mese precedente il giorno di assegnazione ("Prezzo di Esercizio").

In data 6 giugno 2013 l'Assemblea degli Azionisti ha approvato la scissione parziale proporzionale di Autogrill S.p.A. e conseguentemente ha apportato alcune modifiche al Piano di Stock Option, approvato in data 20 aprile 2010, tra cui l'assegnazione ai beneficiari del Piano del diritto a ricevere un'azione ordinaria Autogrill e un'azione ordinaria World Duty Free S.p.A. per ogni opzione maturata e l'allungamento del periodo di esercizio delle opzioni assegnate fino al 30 aprile 2018, rispetto all'originario 20 aprile 2015, mantenendo inalterata la data di inizio del periodo di esercizio al 20 aprile 2014.

Al 31 dicembre 2016 risultavano in essere n. 183.571 opzioni che nel corso del primo semestre 2017 sono state completamente esercitate dai beneficiari.

| | Azioni Autogrill | |
|--|------------------|---|
| | Numero Opzioni | Fair value opzioni in essere (in euro) |
| Opzioni maturate al 01 gennaio 2017 | 183.571 | 0,96 |
| Opzioni esercitate nel primo semestre 2017 | (183.571) | (0,96) |
| Opzioni maturate al 30 giugno 2017 | - | - |

Tutte le informazioni riferite al Piano di Stock Option 2010 sono descritte nel Documento Informativo redatto ai sensi dell'articolo 84-bis, comma 1, del Regolamento CONSOB n. 11971/1999 e in conformità allo Schema n. 7 dell'Allegato 3A al medesimo Regolamento, a disposizione del pubblico sul sito internet www.autogrill.com.

Piano di Phantom Stock Option 2014

L'Assemblea degli Azionisti, nella riunione del 28 maggio 2014, ha approvato un nuovo piano di incentivazione denominato "Piano di Phantom Stock Option 2014". Le opzioni sono assegnate a titolo gratuito a Amministratori Esecutivi e/o dipendenti della Società e/o di sue controllate aventi funzioni strategicamente rilevanti o a soggetti inseriti nel management, individuati in maniera nominativa, anche in più volte, da parte del Consiglio di Amministrazione.

Tale piano, con scadenza 30 giugno 2021, è articolato in tre sottopiani, denominati "Wave", ognuno dei quali attribuisce a ciascun beneficiario il diritto di ottenere, per ogni opzione esercitata, un importo in denaro pari alla differenza tra il "Valore Finale" e il "Valore di Assegnazione" delle azioni Autogrill (il "Premio") al verificarsi congiunto di alcune condizioni e comunque non eccedente un ammontare massimo denominato "Cap". In particolare, il "Valore Finale" delle azioni è definito come la media aritmetica del prezzo ufficiale delle azioni della Società di ciascun giorno di quotazione presso il mercato telematico organizzato e gestito dalla Borsa Italiana S.p.A. nel periodo decorrente dal giorno precedente la data di esercizio allo stesso giorno del mese precedente (entrambi inclusi), maggiorato dei dividendi distribuiti dalla data di assegnazione sino alla data di esercizio. Il "Valore di Assegnazione" è invece definito come la media aritmetica del prezzo ufficiale delle azioni della Società di ciascun giorno di quotazione presso il mercato telematico organizzato e gestito dalla Borsa Italiana S.p.A. nel periodo decorrente dal giorno precedente alla data di assegnazione allo stesso giorno del mese precedente (entrambi inclusi).

In data 16 luglio 2014, è stata data attuazione al Piano definendo i termini e le condizioni del primo e secondo ciclo di attribuzione delle opzioni (rispettivamente "Wave 1" e "Wave 2"). Relativamente alla Wave 1, con periodo di *vesting* dal 16 luglio 2014 al 15 luglio 2016, sono state assegnate complessive n. 3.268.995 opzioni. Relativamente alla Wave 2, con periodo di *vesting* dal 16 luglio 2014 al 15 luglio 2017, sono state assegnate complessive n. 2.835.967 opzioni. Nel primo semestre del 2017 sono state esercitate 2.473.521 opzioni relative alla Wave 1.

Nel corso del 2015, in data 12 febbraio, sono state assegnate, relativamente alla Wave 3 (con periodo di *vesting* dal 12 febbraio 2015 all'11 febbraio 2018) n. 2.752.656 opzioni.

Di seguito la movimentazione dell'anno 2016 e del primo semestre 2017:

| | Numero opzioni | | |
|--|------------------|------------------|------------------|
| | WAVE 1 | WAVE 2 | WAVE 3 |
| Opzioni in essere al 1 gennaio 2016 | 3.268.995 | 2.950.071 | 2.725.386 |
| Opzioni annullate nel 2016 | (177.094) | (103.139) | (107.945) |
| Opzioni in essere al 31 dicembre 2016 | 3.091.901 | 2.846.932 | 2.617.441 |
| Opzioni esercitate nel primo semestre 2017 | (2.473.521) | 0 | 0 |
| Opzioni annullate nel primo semestre 2017 | (37.700) | (123.495) | (113.149) |
| Opzioni in essere al 30 giugno 2017 | 580.680 | 2.723.437 | 2.504.292 |

La determinazione del fair value delle Phantom Stock Option, che tiene conto del valore corrente dell'azione alla data di assegnazione e alla data di reporting, della volatilità, del flusso di dividendi attesi, della durata dell'Opzione e del tasso privo di rischio, è stata affidata ad un esperto esterno indipendente ed è stata effettuata applicando il metodo binomiale.

Tutte le informazioni riferite al Piano di Phantom Stock Option 2014 sono descritte nel Documento Informativo redatto ai sensi dell'articolo 84-bis, comma 1, del Regolamento CONSOB n. 11971/1999 e in conformità allo Schema n. 7 dell'Allegato 3A al medesimo Regolamento, a disposizione del pubblico sul sito internet www.autogrill.com.

Piano di Phantom Stock Option 2016

L'Assemblea degli Azionisti, nella riunione del 26 maggio 2016, ha approvato un nuovo piano di incentivazione denominato "Piano di Phantom Stock Option 2016". Le opzioni sono assegnate a titolo gratuito a Amministratori Esecutivi e/o dipendenti della Società e/o di sue controllate aventi funzioni strategicamente rilevanti o a soggetti inseriti nel management, individuati in maniera nominativa, anche in più volte, da parte del Consiglio di Amministrazione.

Tale piano, con scadenza 30 giugno 2024, è articolato in tre sottopiani, denominati "Wave", ognuno dei quali attribuisce a ciascun beneficiario il diritto di ottenere, per ogni opzione esercitata, un importo in denaro pari alla differenza tra il "Valore Finale" e il "Valore di Assegnazione" delle azioni Autogrill (il "Premio") al verificarsi congiunto di alcune condizioni e comunque non eccedente un ammontare massimo denominato "Cap". In particolare, il "Valore Finale" delle azioni è definito come la media aritmetica del prezzo ufficiale delle azioni della Società di ciascun giorno di quotazione presso il mercato telematico organizzato e gestito dalla Borsa Italiana S.p.A. nel periodo decorrente dal giorno precedente la data di esercizio allo stesso giorno del mese precedente (entrambi inclusi), maggiorato dei dividendi distribuiti dalla data di assegnazione sino alla data di esercizio. Il "Valore di Assegnazione" è invece definito come la media aritmetica del prezzo ufficiale delle azioni della Società di ciascun giorno di quotazione presso il mercato telematico organizzato e gestito dalla Borsa Italiana S.p.A. nel periodo decorrente dal giorno precedente alla data di assegnazione allo stesso giorno del mese precedente (entrambi inclusi).

In data 26 maggio 2016 è stata data attuazione al Piano, definendo i termini e le condizioni del primo ciclo di attribuzione delle opzioni ("Wave 1"). Con periodo di *vesting* dal 26 maggio 2016 al 25 maggio 2019, sono state assegnate complessive n. 4.825.428 opzioni.

La determinazione del fair value delle Phantom Stock Option, che tiene conto del valore corrente dell'azione alla data di assegnazione, della volatilità, del flusso di dividendi attesi, della durata dell'Opzione e del tasso privo di rischio, è stata affidata ad un esperto esterno indipendente ed è stata effettuata applicando il metodo binomiale.

Di seguito la movimentazione dell'anno 2016 e del primo semestre 2017:

| | Numero opzioni |
|--|-----------------------|
| Opzioni assegnate nel 2016 | 4.825.428 |
| Opzioni annullate nel 2016 | (91.418) |
| Opzioni in essere al 31 dicembre 2016 | 4.734.010 |
| Opzioni esercitate nel primo semestre 2017 | 0 |
| Opzioni annullate nel primo semestre 2017 | (223.881) |
| Opzioni in essere al 30 giugno 2017 | 4.510.129 |

Tutte le informazioni riferite al Piano di Phantom Stock Option 2016 sono descritte nel Documento Informativo redatto ai sensi dell'articolo 84-bis, comma 1, del Regolamento CONSOB n. 11971/1999 e in conformità allo Schema n. 7 dell'Allegato 3A al medesimo Regolamento, a disposizione del pubblico sul sito internet www.autogrill.com, Sezione Governance-Assemblea.

I costi relativi ai piani di Phantom Stock Option 2014 e 2016 per il semestre ammontano a €10,4m e includono, relativamente alla Wave 2 e 3 del piano 2014 e alla Wave 1 del piano 2016, anche l'adeguamento dell'uso di stime rispetto a quanto già stanziato al 31 dicembre 2016 (5,7m€) sulla base delle informazioni disponibili sull'andamento del titolo Autogrill in Borsa, cresciuto da 8,6€ per azione al 31 dicembre 2016 a 10,6€ per azione al 30 giugno 2017.

2.2.13 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Nel corso del primo semestre 2017 non si sono verificati eventi od operazioni significative non ricorrenti, così come definiti dalla Delibera CONSOB n. 15519 del 27 luglio 2006 e dalla Comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

2.2.14 Posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Nel corso del primo semestre del 2017 non si sono verificate operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

2.2.15 Eventi successivi alla data di chiusura del bilancio consolidato semestrale abbreviato

Non sono intervenuti eventi successivi alla data di riferimento del bilancio consolidato semestrale abbreviato tali da richiedere una rettifica dei valori di bilancio o una ulteriore informativa nelle presenti Note illustrative.

2.2.17 Autorizzazione alla pubblicazione

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato autorizzato alla pubblicazione dal Consiglio di Amministrazione in data 28 luglio 2017.

Allegati

Elenco delle società incluse nel perimetro di consolidamento e delle altre partecipazioni

| Denominazione sociale | Sede Legale | Valuta | Capitale sociale | Quota posseduta al 30.06.2017 | Soci |
|---|--------------|--------|------------------|-------------------------------|--|
| Capogruppo | | | | | |
| Autogrill S.p.A. | Novara | EUR | 68.688.000 | 50,1000% | Schematrentaquattro S.p.a. |
| Società consolidate | | | | | |
| Nuova Sidap S.r.l. | Novara | EUR | 100.000 | 100,0000% | Autogrill S.p.A. |
| GTA S.r.l. | Novara | EUR | 50.000 | 100,0000% | Autogrill S.p.A. |
| Autogrill Austria A.G. | Gottesbrunn | EUR | 7.500.000 | 100,0000% | Autogrill S.p.A. |
| Autogrill Czech Sro | Praga | CZK | 154.463.000 | 100,0000% | Autogrill S.p.A. |
| Autogrill D.o.o. | Lubiana | EUR | 1.342.670 | 100,0000% | Autogrill S.p.A. |
| Autogrill Hellas E.P.E. | Avlonas | EUR | 3.696.330 | 100,0000% | Autogrill S.p.A. |
| Autogrill Polska Sp. z o.o. | Katowice | PLN | 1.405.000 | 100,0000% | Autogrill S.p.A. |
| Autogrill Iberia S.L.U. | Madrid | EUR | 7.000.000 | 100,0000% | Autogrill S.p.A. |
| Autogrill Deutschland GmbH | Monaco | EUR | 205.000 | 100,0000% | Autogrill S.p.A. |
| Autogrill Belgie N.V. | Anversa | EUR | 6.700.000 | 99,9900% | Autogrill S.p.A. |
| Ac Restaurants & Hotels Beheer N.V. | Anversa | EUR | 3.250.000 | 99,9900% | Ac Restaurants & Hotels Beheer N.V. Autogrill Belgie NV |
| Autogrill Schweiz A.G. | Ollen | CHF | 23.183.000 | 100,0000% | Autogrill S.p.A. |
| Restoroute de Bavois S.A. | Bavois | CHF | 2.000.000 | 73,0000% | Autogrill Schweiz A.G. |
| Restoroute de la Gruyère S.A. | Port-en-Ogoz | CHF | 1.500.000 | 54,3300% | Autogrill Schweiz A.G. |
| Holding de Participations Autogrill S.a.s. | Marsiglia | EUR | 84.581.920 | 100,0000% | Autogrill S.p.A. |
| Autogrill Aéroports S.a.s. | Marsiglia | EUR | 2.207.344 | 100,0000% | Holding de Participations Autogrill S.a.s. |
| Autogrill Coté France S.a.s. | Marsiglia | EUR | 31.579.526 | 100,0000% | Holding de Participations Autogrill S.a.s. |
| Société Berrichonne de Restauration S.a.s. (Soberest) | Marsiglia | EUR | 288.000 | 50,0100% | Autogrill Coté France S.a.s. |
| Société de Restauration de Bourgogne S.a.s. (Sorebo) | Marsiglia | EUR | 144.000 | 50,0000% | Autogrill Coté France S.a.s. |
| Valcaresst S.a.s. | Champs | EUR | 1.050.144 | 50,0000% | Autogrill Coté France S.a.s. |
| Autogrill Restauration Carroussel S.a.s. | Marsiglia | EUR | 2.337.000 | 100,0000% | Holding de Participations Autogrill S.a.s. |
| Société de Gestion Pétrolière Autogrill S.à.r.l. (SGPA) | Marsiglia | EUR | 8.000 | 100,0000% | Autogrill Coté France S.a.s. |
| Autogrill FFH Autoroutes S.à.r.l. | Marsiglia | EUR | 375.000 | 100,0000% | Autogrill Coté France S.a.s. |
| Autogrill FFH Centres Villes S.à.r.l. | Marsiglia | EUR | 375.000 | 100,0000% | Autogrill Restauration Carroussel S.a.s. |
| Autogrill Restauration Loisirs SASU | Marsiglia | EUR | 3.000.000 | 100,0000% | Holding de Participations Autogrill S.a.s. |
| HMSHost Corporation | Delaware | USD | 10 | 100,0000% | Autogrill SpA |
| HMSHost International, Inc. | Delaware | USD | - | 100,0000% | HMSHost Corporation |
| HMSHost USA, LLC | Delaware | USD | - | 100,0000% | HMSHost Corporation |
| Host International, Inc. | Delaware | USD | - | 100,0000% | HMSHost Corporation |
| HMS Host Tollroads Inc. | Delaware | USD | - | 100,0000% | HMSHost Corporation |
| HMS Airport Terminal Services, Inc. | Delaware | USD | 1.000 | 100,0000% | Host International, Inc. |
| Host International of Maryland, Inc. | Maryland | USD | 1.000 | 100,0000% | Host International, Inc. |
| Michigan Host, Inc. | Delaware | USD | 1.000 | 100,0000% | Host International, Inc. |
| Host Services of New York, Inc. | Delaware | USD | 1.000 | 100,0000% | Host International, Inc. |
| Host International of Kansas, Inc. | Kansas | USD | 1.000 | 100,0000% | Host International, Inc. |
| Host Services Inc. | Texas | USD | - | 100,0000% | Host International, Inc. |
| Anton Airfood of Cincinnati, Inc. | Kentucky | USD | - | 100,0000% | Anton Airfood, Inc. |
| Anton Airfood, Inc. | Delaware | USD | 1.000 | 100,0000% | HMSHost Corporation |
| Anton Airfood of Texas, Inc. | Texas | USD | - | 100,0000% | Anton Airfood, Inc. |
| Anton Airfood of Newark, Inc. | New Jersey | USD | - | 100,0000% | Anton Airfood, Inc. |
| Anton Airfood of JFK, Inc. | New York | USD | - | 100,0000% | Anton Airfood, Inc. |
| Anton Airfood of Minnesota, Inc. | Minnesota | USD | - | 100,0000% | Anton Airfood, Inc. |
| Palm Springs AAJ, Inc. | California | USD | - | 100,0000% | Anton Airfood, Inc. |
| Fresno AAJ, Inc. | California | USD | - | 100,0000% | Anton Airfood, Inc. |
| Anton Airfood of Seattle, Inc. | Washington | USD | - | 100,0000% | Anton Airfood, Inc. |

| Denominazione sociale | Sede Legale | Valuta | Capitale sociale | Quota posseduta al 30.06.2017 | Soci |
|---|----------------|--------|------------------|-------------------------------|------------------------------------|
| Anton Airfood of Tulsa, Inc. | Oklahoma | USD | - | 100,0000% | Anton Airfood, Inc. |
| Islip AAI, Inc. | New York | USD | - | 100,0000% | Anton Airfood, Inc. |
| Host International (Poland) Sp.zo.o. (in liquidazione) | Warsaw | USD | - | 100,0000% | Host International, Inc. |
| Shenzhen Host Catering Company, Ltd. (in liquidazione) | Shenzhen | USD | - | 100,0000% | Host International, Inc. |
| Host Services Pty, Ltd. | North Cairns | AUD | 6.252.872 | 100,0000% | Host International, Inc. |
| Host International of Canada, Ltd. | Vancouver | CAD | 75.351.237 | 100,0000% | Host International, Inc. |
| Horeca Exploitatie Maatschappij Schiphol, B.V. | Haarlemmermeer | EUR | 45.400 | 100,0000% | HMSHost International B.V. |
| Marriott Airport Concessions Pty, Ltd. | North Cairns | AUD | 3.910.102 | 100,0000% | Host International, Inc. |
| HMSHost Services India Private, Ltd. | Balgalore | INR | 668.441.680 | 99,0000% | Host International, Inc. |
| | | | | 1,0000% | HMSHost International, Inc. |
| HMSHost Singapore Private, Ltd. | Singapore | SGD | 9.053.750 | 100,0000% | Host International, Inc. |
| Host (Malaysia) Sdn.Bhd. | Kuala Lumpur | MYR | 2 | 100,0000% | Host International, Inc. |
| HMSHost New Zealand Ltd. | Auckland | NZD | 1.520.048 | 100,0000% | Host International, Inc. |
| HMSHost (Shanghai) Enterprise Management Consulting Co., Ltd. (in liquidazione) | Shanghai | CNY | - | 100,0000% | Host International, Inc. |
| HMSHost International B.V. | Haarlemmermeer | EUR | 18.090 | 100,0000% | Host International, Inc. |
| HMSHost Hospitality Services Bharath Private, Ltd. | Karnataka | INR | 500.000 | 99,0000% | HMSHost Services India Private Ltd |
| | | | | 1,0000% | Host International, Inc. |
| NAG B.V. | Haarlemmermeer | EUR | 100 | 60,0000% | HMSHost International B.V. |
| HMSHost Finland Oy | Helsinki | EUR | 2.500 | 100,0000% | HMSHost International B.V. |
| Host -Chelsea Joint Venture #3 | Texas | USD | - | 63,8000% | Host International, Inc. |
| Host Bush Lubbock Airport Joint Venture | Texas | USD | - | 90,0000% | Host International, Inc. |
| Airside C F&B Joint Venture | Florida | USD | - | 70,0000% | Host International, Inc. |
| Host of Kahului Joint Venture Company | Hawaii | USD | - | 90,0000% | Host International, Inc. |
| Host / Coffee Star Joint Venture | Texas | USD | - | 50,0100% | Host International, Inc. |
| Southwest Florida Airport Joint Venture | Florida | USD | - | 78,0000% | Host International, Inc. |
| Host Honolulu Joint Venture Company | Hawaii | USD | - | 90,0000% | Host International, Inc. |
| HMS/Blue Ginger Joint Venture | Texas | USD | - | 55,0000% | Host International, Inc. |
| Host/Java Star Joint Venture | Texas | USD | - | 50,0100% | Host International, Inc. |
| Tinsley/Host - Tampa Joint Venture | Florida | USD | - | 49,0000% | Host International, Inc. |
| Host-Chelsea Joint Venture #1 | Texas | USD | - | 65,0000% | Host International, Inc. |
| Host-Tinsley Joint Venture | Florida | USD | - | 84,0000% | Host International, Inc. |
| Host/Tarra Enterprises Joint Venture | Florida | USD | - | 75,0000% | Host International, Inc. |
| Host D&D STL FB, LLC | Missouri | USD | - | 75,0000% | Host International, Inc. |
| Host/LJA Joint Venture | Missouri | USD | - | 85,0000% | Host International, Inc. |
| Seattle Restaurant Associates | Olympia | USD | - | 70,0000% | Host International, Inc. |
| Bay Area Restaurant Group | California | USD | - | 49,0000% | Host International, Inc. |
| HMS Host Coffee Partners Joint Venture | Texas | USD | - | 50,0100% | Host International, Inc. |
| Host/JV Ventures McCarran Joint Venture | Nevada | USD | - | 60,0000% | Host International, Inc. |
| Miami Airport FB Partners Joint Venture | Florida | USD | - | 70,0000% | Host International, Inc. |
| Host DEI Jacksonville Joint Venture | Florida | USD | - | 51,0000% | Host International, Inc. |
| Host/JQ RDU Joint Venture | North Carolina | USD | - | 75,0000% | Host International, Inc. |
| Host CTI Denver Airport Joint Venture | Colorado | USD | - | 90,0000% | Host International, Inc. |
| HMS - D/FW Airport Joint Venture | Texas | USD | - | 65,0000% | Host International, Inc. |
| Host -Chelsea Joint Venture #4 | Texas | USD | - | 63,0000% | Host International, Inc. |
| Host-CMS SAN F&B, LLC | Delaware | USD | - | 100,0000% | Host International, Inc. |
| Host GRL LIH F&B, LLC | Delaware | USD | - | 85,0000% | Host International, Inc. |
| Host Fox PHX F&B, LLC | Delaware | USD | - | 75,0000% | Host International, Inc. |
| Host FDY ORF F&B, LLC | Delaware | USD | - | 90,0000% | Host International, Inc. |
| LTL ATL JV, LLC | Delaware | USD | - | 70,0000% | Host International, Inc. |
| Host ATLChefs JV 3, LLC | Delaware | USD | - | 95,0000% | Host International, Inc. |
| Host ATLChefs JV 5, LLC | Delaware | USD | - | 85,0000% | Host International, Inc. |
| Host LGO PHX F&B, LLC | Delaware | USD | - | 80,0000% | Host International, Inc. |
| Host H8 Terminal E F&B, LLC | Delaware | USD | - | 60,0000% | Host International, Inc. |
| Host-Love Field Partners I, LLC | Delaware | USD | - | 51,0000% | Host International, Inc. |
| Host-True Flavors SAT Terminal A FB | Delaware | USD | - | 65,0000% | Host International, Inc. |
| Host Havana LAX F&B, LLC | Delaware | USD | - | 90,0000% | Host International, Inc. |
| Host-CTI DEN F&B II, LLC | Delaware | USD | - | 80,0000% | Host International, Inc. |
| Host Lee JAX FB, LLC | Delaware | USD | - | 80,0000% | Host International, Inc. |
| Host/DFWAF, LLC | Delaware | USD | - | 50,0100% | Host International, Inc. |
| Host Havana LAX TBIT FB, LLC | Delaware | USD | - | 70,0000% | Host International, Inc. |
| Host Houston 8 IAH Terminal B, LLC | Delaware | USD | - | 60,0000% | Host International, Inc. |
| HHL Cole's LAX F&B, LLC | Delaware | USD | - | 80,0000% | Host Havana LAX F&B, LLC |
| Host CMS LAX TBIT F&B, LLC | Delaware | USD | - | 100,0000% | Host International, Inc. |
| Host JQE RDU Prime, LLC | Delaware | USD | - | 85,0000% | Host International, Inc. |
| Host Howell Terminal A F&B, LLC | Delaware | USD | - | 65,0000% | Host International, Inc. |
| Host MCA FLL FB, LLC | Delaware | USD | - | 76,0000% | Host International, Inc. |

| Denominazione sociale | Sede Legale | Valuta | Capitale sociale | Quota posseduta al 30.06.2017 | Soci |
|---|------------------|--------|------------------|-------------------------------|--|
| Host MCA SRQ FB, LLC | Delaware | USD | - | 90,0000% | Host International, Inc. |
| HOST ECI ORD FB, LLC | Delaware | USD | - | 51,0000% | Host International, Inc. |
| Host Aranza Howell DFW B&E FB, LLC | Delaware | USD | - | 55,0000% | Host International, Inc. |
| Host MGVI IAD FB, LLC | Delaware | USD | - | 65,0000% | Host International, Inc. |
| Host MGVI DCA FB, LLC | Delaware | USD | - | 70,0000% | Host International, Inc. |
| Host CTI DEN F&B STA, LLC | Delaware | USD | - | 80,0000% | Host International, Inc. |
| Host MGVI DCA KT, LLC | Delaware | USD | - | 51,0000% | Host International, Inc. |
| Host MBA LAX SB, LLC | Delaware | USD | - | 70,0000% | Host International, Inc. |
| Host HB IAH FB I, LLC | Delaware | USD | - | 60,0000% | Host International, Inc. |
| Host BGVI IAH FB, LLC | Delaware | USD | - | 55,0000% | Host International, Inc. |
| Host TBL TPA FB, LLC | Delaware | USD | - | 71,0000% | Host International, Inc. |
| Host JQE CVG FB, LLC | Delaware | USD | - | 90,0000% | Host International, Inc. |
| Host MBA CMS LAX, LLC | Delaware | USD | - | 60,0000% | Host International, Inc. |
| Host VDV CMH FB LLC | Delaware | USD | - | 85,0000% | Host International, Inc. |
| HOST OHM GSO FB, LLC | Delaware | USD | - | 80,0000% | Host International, Inc. |
| Host JQE LIT FB, LLC | Delaware | USD | - | 70,0000% | Host International, Inc. |
| Host JVI PDX FB, LLC | Delaware | USD | - | 84,0000% | Host International, Inc. |
| Host TFC SDF FB, LLC | Delaware | USD | - | 60,0000% | Host International, Inc. |
| Host JQE RDU CONC D, LLC | Delaware | USD | - | 70,0000% | Host International, Inc. |
| Host SMI SFO FB, LLC | Delaware | USD | - | 90,0000% | Host International, Inc. |
| Host Ayala LAS FB, LLC | Delaware | USD | - | 55,0000% | Host International, Inc. |
| Stellar Partner Inc. | Florida | USD | 25.500 | 100,0000% | Host International, Inc. |
| Stellar Partners Tampa, LLC | Florida | USD | - | 90,0000% | Stellar Partners, Inc. |
| Host LBL LAX T2 FB, LLC | Delaware | USD | - | 80,0000% | Host International, Inc. |
| Host BGI MHT FB, LLC | Delaware | USD | - | 90,0000% | Host International, Inc. |
| Host CEI KSL MSY, LLC | Delaware | USD | - | 63,0000% | Host International, Inc. |
| Host Java DFW MGO, LLC | Delaware | USD | - | 50,0100% | Host International, Inc. |
| Host Chen ANC FB LLC | Delaware | USD | - | 88,0000% | Host International, Inc. |
| Host MCA ATL FB, LLC | Delaware | USD | - | 64,0000% | Host International, Inc. |
| HMSHost Family Restaurants, Inc. | Maryland | USD | 2.000 | 100,0000% | Host International, Inc. |
| HMSHost UK, Ltd. | Londra | GBP | 217.063 | 100,0000% | HMSHost International B.V. |
| HMSHost Sweden A.B. | Stoccolma | SEK | 2.500.000 | 100,0000% | HMSHost International B.V. |
| HMSHost Ireland Ltd. | Cork | EUR | 13.600.000 | 100,0000% | HMSHost International B.V. |
| HMSHost Nederland B.V. | Haarlemmermeer | EUR | 100 | 100,0000% | HMSHost International B.V. |
| HMSHost Huazhuo (Beijing) Catering Management Co., Ltd. | Beijing | CNY | 26.000.000 | 100,0000% | HMSHost International B.V. |
| HMSHost - UMOWE F&B Company AS | Bærum | NOK | 60.000 | 51,0000% | HMSHost International B.V. |
| PT EMA INTI MITRA (Autogrill Topas Indonesia) | Jakarta | IDR | 5.000.000.000 | 65,0000% | HMSHost International B.V. |
| SMSI Travel Centres, Inc. | Vancouver | CAD | 10.800.100 | 100,0000% | Host International of Canada, Ltd. |
| Hms Host Yiyceek Ve Icecek Hizmetleri A.S. | Istanbul | TRL | 10.271.734 | 100,0000% | HMSHost International B.V. |
| Autogrill VFS F&B Co. Ltd. | Ho Chi Minh City | USD | 5.000.000 | 70,0000% | HMSHost International B.V. |
| Limited Liability Company Autogrill Rus | San Pietroburgo | RUB | 10.000 | 100,0000% | NAG B.V. |
| PT Autogrill Taurus Gemilang Indonesia | Jakarta | USD | 1.000.000 | 100,0000% | HMSHost International B.V. |
| HMSHost Family Restaurants, LLC | Delaware | USD | - | 100,0000% | HMSHost Family Restaurants, Inc. |
| HMSHost Motorways L.P. | Winnipeg | CAD | - | 99,9999% | SMSI Travel Centres, Inc. |
| | | | | 0,0001% | HMSHost Motorways, Inc. |
| HMSHost Motorways, Inc. | Vancouver | CAD | - | 100,0000% | SMSI Travel Centres, Inc. |
| HMSHost Antalya Yiyceek Ve Icecek Hizmetleri A.S. | Antalya | TRL | 2.140.000 | 51,0000% | Hms Host Yiyceek Ve Icecek Hizmetleri A.S. |
| HK Travel Centres GP, Inc. | Toronto | CAD | - | 51,0000% | HMSHost Motorways, Inc. |
| HK Travel Centres L.P. | Winnipeg | CAD | - | 50,9999% | HMSHost Motorways L.P. |
| Host SCR SAV FB, LLC | Delaware | USD | - | 90,0000% | Host International, Inc. |
| Host SCR SAN FB, LLC | Delaware | USD | - | 75,0000% | Host International, Inc. |
| Host SCR SNA FB, LLC | Delaware | USD | - | 75,0000% | Host International, Inc. |
| Stellar LAM SAN, LLC | Florida | USD | - | 80,0000% | Stellar Partner Inc. |
| Host DII GRR FB, LLC | Delaware | USD | - | 80,0000% | Host International, Inc. |
| Host SHI PHL FB LLC | Delaware | USD | - | 55,0000% | Host International, Inc. |
| Host HTB DEN FB, LLC | Delaware | USD | - | 67,0000% | Host International, Inc. |
| Host DSL DEN FB, LLC | Delaware | USD | - | 67,0000% | Host International, Inc. |
| Host VDV DTW SB, LLC | Delaware | USD | - | 75,0000% | Host International, Inc. |

Società valutate con il metodo del Patrimonio netto:

| Denominazione sociale | Sede Legale | Valuta | Capitale sociale | Quota posseduta al 30.06.2017 | Soci |
|----------------------------------|--------------|--------|------------------|-------------------------------|---|
| Caresquick N.V. | Bruxelles | EUR | 3.300.000 | 50,000% | Autogrill Belgie N.V. |
| Autogrill Middle East, LLC | Abu Dhabi | AED | 100.000 | 50,000% | HMSHost International B.V. |
| Dewina Host Sdn. Bhd. | Kuala Lumpur | MYR | 350.000 | 49,000% | Host International, Inc. |
| HKSC Opco L.P. | Winnipeg | CAD | - | 49,000% | HMSHost Motorways LP |
| HKSC Developments L.P. | Winnipeg | CAD | - | 49,000% | HMSHost Motorways LP |
| HMS Host and Lite Bite Pte. Ltd. | Bangalore | INR | 100.000 | 51,000% | HMS Host Services India Private Limited |
| Arab Host Services LLC | Qatar | QAR | 200.000 | 49,000% | Autogrill Middle East, LLC |

Attestazione del Consigliere Delegato e del Dirigente Preposto

ATTESTAZIONE del bilancio consolidato semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni

1. I sottoscritti Gianmario Tondato Da Ruos e Alberto De Vecchi, rispettivamente in qualità di Amministratore Delegato e di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Autogrill S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato nel corso del primo semestre 2017

2. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1. il bilancio consolidato semestrale abbreviato:

- a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

3.2. la Relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio consolidato semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La Relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Milano, 28 luglio 2017

Gianmario Tondato Da Ruos
Amministratore Delegato

Alberto De Vecchi
Dirigente Preposto

Relazione della Società di Revisione

Deloitte.

Deloitte & Touche S.p.A.
Via Tortona, 25
20144 Milano
Italia

Tel: +39 02 83322111
Fax: +39 02 83322112
www.deloitte.it

RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

**Agli Azionisti di
Autogrill S.p.A.**

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dai prospetti della situazione patrimoniale-finanziaria, del conto economico, del conto economico complessivo, delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative di Autogrill S.p.A. e controllate ("Gruppo Autogrill") al 30 giugno 2017. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

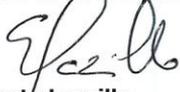
Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla CONSOB con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della Società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Autogrill al 30 giugno 2017, non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.


Ernesto Lanzillo
Socio

Milano, 28 luglio 2017

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Roma Torino Treviso Verona
Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 i.v.
Codice Fiscale/Registro delle Imprese Milano n. 03049560166 - R.E.A. Milano n. 1720239 | Partita IVA: IT 03049560166

Il nome Deloitte si riferisce a una o più delle seguenti entità: Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una società inglese a responsabilità limitata ("DTTL"), le member firm aderenti al suo network e le entità a esse correlate. DTTL e ciascuna delle sue member firm sono entità giuridicamente separate e indipendenti tra loro. DTTL (denominata anche "Deloitte Global") non fornisce servizi ai clienti. Si invita a leggere l'informativa completa relativa alla descrizione della struttura legale di Deloitte Touche Tohmatsu Limited e delle sue member firm all'indirizzo www.deloitte.com/about.

© Deloitte & Touche S.p.A.