

Gruppo Autogrill

**Relazione finanziaria
semestrale consolidata
al 30 giugno 2020**

Organi sociali
Consiglio di Amministrazione ¹
Presidente ²
Paolo Zannoni ^E
Amministratore Delegato ²
Gianmario Tondato Da Ruos ^E
Consiglieri
Alessandro Benetton
Franca Bertagnin Benetton
Ernesto Albanese ^{1, 3}
Rosalba Casiraghi ^{1, 4}
Francesco Umile Chiappetta ^{1, 3, 4}
Laura Cioli ^{1, 3, 5}
Barbara Cominelli ^{1, 5}
Cristina De Benetti ⁶
Massimo Di Fasanella D'Amore di Ruffano ^{1, 5, 7}
Catherine Gérardin-Vautrin ⁶
Maria Pierdicchi ^{1, 7}
Elisabetta Ripa ⁶
Paolo Roverato ^{4, 5, 7}
Simona Scarpaleggia ^{1, 7}
Segretario del Consiglio di Amministrazione
Paola Bottero
Collegio Sindacale ⁸

Marco Rigotti ⁹	Presidente
Antonella Carù ⁹	Sindaco effettivo
Massimo Catullo ⁹	Sindaco effettivo
Roberto Miccù ⁹	Sindaco supplente
Patrizia Paleologo Oriundi ⁹	Sindaco supplente

Società di Revisione Legale ¹⁰
Deloitte & Touche S.p.A.

¹ Nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 21 maggio 2020; in carica sino all'approvazione del bilancio dell'esercizio 2022.

² Compiti, deleghe e poteri di ordinaria amministrazione, da esercitarsi con firma disgiunta, come da delibera consiliare del 21 maggio 2020.

³ Membro del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate.

⁴ Membro del Comitato per il controllo interno, la gestione dei rischi e la *Corporate Governance*.

⁵ Membro del Comitato Strategie e Sostenibilità.

⁶ In carica fino al 21 maggio 2020.

⁷ Membro del Comitato per le Risorse Umane.

⁸ Nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 24 maggio 2018; in carica sino all'approvazione del bilancio dell'esercizio 2020.

⁹ Revisore legale dei conti.

¹⁰ Incarico conferito dall'Assemblea degli Azionisti del 28 maggio 2015, in scadenza con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2023.

^E Amministratore esecutivo.

¹ Amministratore indipendente secondo i criteri del Codice di Autodisciplina delle Società quotate nella versione approvata nel mese di luglio 2018 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.

Comparabilità dei dati e indicatori alternativi di *performance* e definizioni

Comparabilità dei dati

Come indicato nelle Note Illustrative al bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2020, cui si fa rinvio, i criteri di stima e valutazione sono i medesimi utilizzati in sede di redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2019 e della Relazione finanziaria semestrale abbreviata al 30 giugno 2019.

Come negli anni precedenti, 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 il maggior numero di Paesi dell'area International. 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. Infine, il Gruppo persegue una politica di gestione del rischio di cambio, mediante il finanziamento di parte delle attività nette nelle principali divise diverse dall'Euro con debiti denominati nella stessa divisa ovvero attraverso operazioni su cambi che determinino il medesimo effetto. Tuttavia tali politiche gestionali non necessariamente neutralizzano per intero gli effetti delle variazioni dei tassi di cambio nella conversione delle singole voci di bilancio. La comparabilità dei dati è pertanto influenzata anche dalle dinamiche dei tassi di cambio, neutralizzate con l'analisi "a cambi costanti" descritta nel paragrafo successivo.

Indicatori alternativi di *performance* e definizioni

La Relazione intermedia sulla gestione e il bilancio consolidato semestrale abbreviato includono indicatori economici e finanziari consolidati che sono utilizzati dal *management* per monitorare l'andamento economico e finanziario del Gruppo Autogrill. Tali indicatori non sono definiti o specificati nella disciplina applicabile sull'informativa finanziaria. Poiché la composizione di tali misure non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di loro determinazione applicato dal Gruppo Autogrill potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri gruppi e conseguentemente non comparabile.

Gli Indicatori Alternativi di *Performance* sono costruiti esclusivamente a partire da dati contabili storici del Gruppo e sono determinati in conformità a quanto stabilito dagli Orientamenti sugli Indicatori Alternativi di *Performance* emessi dall'ESMA in data 5 ottobre 2015 (2015/1415) come da comunicazione CONSOB n. 92543 del 3 dicembre 2015 e dall'ESMA in data 17 aprile 2020 "ESMA Guidelines on Alternative Performance Measures (APMs)".

Nella presente Relazione intermedia sulla gestione sono rappresentati i seguenti Indicatori Alternativi di *Performance*:

- Variazione "a cambi costanti": nella comparazione con i dati riferiti al periodo di confronto è 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 la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2020.
- Ricavi: nella Relazione intermedia sulla gestione sono commentati i ricavi gestionali che escludono i ricavi da vendite di carburanti; a essi si fa riferimento con il termine "Ricavi". Le incidenze sui costi sono espresse con riferimento a questa grandezza. Ai fini gestionali, i ricavi da vendite di carburanti sono quindi classificati al netto del relativo costo nella voce "Altri proventi operativi".
- Variazione organica dei ricavi: è calcolata rettificando i ricavi dei due periodi presi in esame dai ricavi relativi a acquisizioni, cessioni, effetti di cambio (con la conversione delle vendite del periodo precedente ai cambi del periodo in corso) e comparando i ricavi del periodo in corso

con quelli del periodo precedente. La variazione organica dei ricavi così risultante è espressa a cambi costanti.

- Variazione *like-for-like* dei ricavi: è calcolata rettificando la variazione organica dei ricavi per eliminare sia i ricavi generati nel periodo di rilevazione dai punti vendita di nuova apertura sia i ricavi generati nel periodo di confronto dai punti vendita non più in portafoglio, nonché gli effetti derivanti dalle variazioni di calendario (anno bisestile), che sono indicati separatamente. La variazione *like-for-like* dei ricavi così risultante è espressa a cambi costanti.
- EBITDA: è pari alla somma delle voci “Risultato operativo”, “Ammortamenti” e “Svalutazioni per perdite di valore di attività materiali, immateriali e diritto d’uso per beni in *leasing*” ed è direttamente desumibile dal prospetto di conto economico consolidato, integrato dalle relative 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 altri gruppi.
- EBITDA *margin*: è calcolato come rapporto tra l’EBITDA e i ricavi.
- EBIT: rappresenta il “Risultato operativo” direttamente desumibile dal prospetto di conto economico consolidato.
- Indicatori Alternativi di Performance *underlying*: i risultati del periodo e la loro comparazione rispetto a quelli di confronto possono includere elementi inusuali (che non si ripeteranno in futuro), che influenzano significativamente e in modo non omogeneo e sistematico nel tempo i risultati del Gruppo, generando effetti che potrebbero non consentire una corretta interpretazione della redditività normalizzata del Gruppo nel periodo, confrontata con quella normalizzata del periodo precedente e di quelli futuri, limitando in questo modo la valenza informativa del conto economico consolidato comparativo sintetico del Gruppo e del prospetto di conto economico consolidato comparativo predisposto in applicazione dello IAS 1. Tali componenti, evidenziate nel paragrafo 1.2.2 della Relazione intermedia sulla gestione, possono essere raggruppate nelle seguenti fattispecie:
 - le plusvalenze e minusvalenze realizzate in occasione delle cessioni di rami di attività del Gruppo, nonché i relativi costi accessori;
 - i costi sostenuti per le acquisizioni conclusesi positivamente, costi ai quali è data la valenza sostanziale di onere accessorio che non dovrebbe penalizzare i risultati economici consolidati;
 - i costi per i piani d’incentivazione al *management* basati su azioni (piani di *Stock Option*), sia sotto forma di “*Phantom Stock Option*” sia sotto forma di “*Performance Share Unit*”. In particolare la stima dei costi del piano di “*Phantom Stock Option*” risente in modo rilevante sia dell’andamento del titolo Autogrill in Borsa sia della sua variabilità;
 - i costi per progetti di riorganizzazione societaria e progetti di efficientamento, aventi caratteristiche di azioni strategiche di natura non ricorrente nel futuro, che penalizzano temporaneamente gli indicatori di *performance* desumibili dal conto economico consolidato predisposto in applicazione dello IAS 1.

Gli elementi appartenenti a queste fattispecie sono separatamente identificati e descritti in appositi prospetti di riconciliazione e portano alla determinazione dei seguenti indicatori alternativi di performance *underlying*:

- EBITDA *underlying*: determinato escludendo dall’EBITDA l’effetto degli elementi inusuali o non correlati alla normale operatività, sopra citati. Tali elementi sono separatamente identificati e descritti negli appositi prospetti di riconciliazione;
- EBITDA *margin underlying*: calcolato come rapporto tra l’EBITDA *underlying* e i ricavi;
- Risultato Operativo (EBIT) *underlying*: determinato escludendo dall’EBIT l’effetto di elementi inusuali o non correlati alla normale operatività, sopra citati. Tali elementi sono separatamente identificati e descritti negli appositi prospetti di riconciliazione;
- EBIT *margin underlying*: calcolato come rapporto tra l’EBIT *underlying* e i ricavi;

- Risultato netto *underlying*: determinato escludendo dal “Risultato netto” l’effetto di elementi inusuali o non correlati alla normale operatività, sopra citati. Tali elementi sono separatamente identificati e descritti negli appositi prospetti di riconciliazione;
- Risultato per azione base *underlying*: determinato come risultato netto *underlying* spettante a ogni azione.

Inoltre, nella Relazione intermedia sulla gestione sono utilizzate le seguenti definizioni:

- Investimenti: rappresentano la somma degli investimenti indicati nelle note “Immobili, impianti e macchinari” e “Altre attività immateriali” del bilancio consolidato semestrale abbreviato e del bilancio consolidato annuale;
- Posizione Finanziaria Netta Complessiva: rappresenta la somma dell’Indebitamento finanziario netto, determinato come previsto dalla comunicazione CONSOB del 28 luglio 2006 e in conformità con le raccomandazioni ESMA/2011/81, delle “Attività finanziarie per beni in *leasing*” e delle “Altre attività finanziarie” classificate nell’attivo non corrente, ad esclusione dei “Depositi cauzionali” e delle “Disponibilità fruttifere presso terzi”;
- Posizione Finanziaria Netta: rappresenta la Posizione Finanziaria Netta Complessiva dedotte le attività e passività finanziarie, correnti e non correnti, per beni in *leasing* rilevate a seguito dell’introduzione del principio contabile IFRS 16.

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

Indice

1. RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE	7
1.1 Il Gruppo Autogrill.....	7
1.2 Andamento del Gruppo	10
1.2.1 Variazioni di perimetro.....	10
1.2.2 Risultati della gestione economica	10
1.2.3 Risultati della gestione finanziaria	18
1.3 Settori operativi.....	22
1.4 Operazioni infragruppo e con parti correlate.....	29
1.5 Eventi successivi alla data di chiusura del bilancio	29
1.6 Evoluzione prevedibile della gestione.....	30
1.7 Posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali	31
1.8 Principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio	31
1.9 Informazioni ai sensi degli articoli 70 e 71 del Reg. CONSOB n. 11971/1999	32
2. BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO	33
2.1 Prospetti Contabili Consolidati	34
2.1.1 Situazione patrimoniale-finanziaria	35
2.1.2 Conto economico.....	36
2.1.3 Conto economico complessivo	37
2.1.4 Variazioni del Patrimonio netto.....	38
2.1.5 Rendiconto finanziario.....	40
2.2 Note Illustrative	41
Allegati.....	80
Elenco delle società incluse nel perimetro di consolidamento e delle altre partecipazioni	80
Attestazione del Consigliere Delegato e del Dirigente Preposto.....	84
Relazione della Società di Revisione.....	85

1. Relazione intermedia sulla gestione

1.1 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 e in Italia.

Presente in 31 Paesi con oltre 60.000 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 in città, centri commerciali, poli fieristici e siti culturali.

Il Gruppo gestisce un portafoglio di oltre 300 marchi a carattere sia internazionale sia locale e propone alla propria clientela un'offerta molto articolata con marchi e concetti sia di proprietà (tra i quali Ciao, Bistrot, Puro Gusto, Motta, Bubbles, Burger Federation, Grab & Fly, Le CroBag) sia in licenza. Questi ultimi includono marchi internazionalmente riconosciuti (tra i quali Starbucks Coffee, Burger King, Prêt à Manger) e marchi emergenti a diffusione nazionale (tra i quali Shake Shack, Chick-fil-A, Panera, Leon, Panda Express).

Strategia

Come già descritto durante il Capital Markets Day di giugno 2019, nei prossimi anni Autogrill punterà a rafforzare ulteriormente la propria *leadership* globale, facendo leva su una strategia chiara e mirata:

- crescita dei ricavi nei canali strategici per il Gruppo, espandendo al contempo la presenza in segmenti di mercato contigui;
- miglioramento della redditività grazie a nuovi *concept*, innovazione e azioni mirate su tutte le componenti del conto economico;
- allocazione disciplinata del capitale che tenga conto delle priorità strategiche.

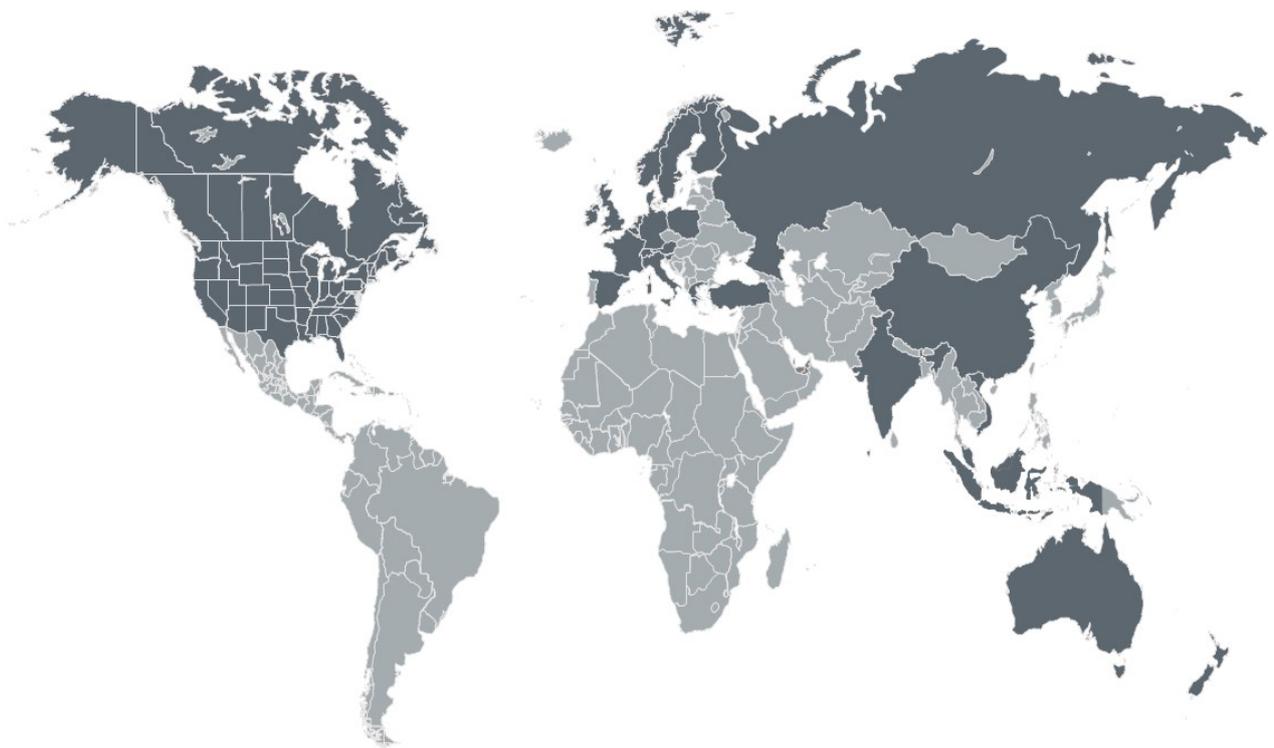
Le linee strategiche di Autogrill rimangono immutate, nonostante gli impatti di ampia portata e la profonda discontinuità che la pandemia causata dal virus COVID-19 sta comportando a livello mondiale, sull'intero comparto del viaggio, e sul Gruppo.

Nei mesi passati Autogrill ha prontamente integrato la propria strategia per fronteggiare adeguatamente questa situazione di emergenza, tutelando in primo luogo la salute e la sicurezza dei propri dipendenti, dei clienti e delle comunità in cui opera, preservando la liquidità e rafforzando la posizione finanziaria netta complessiva, e applicando iniziative di contenimento dei costi in tutte le aree di presenza.

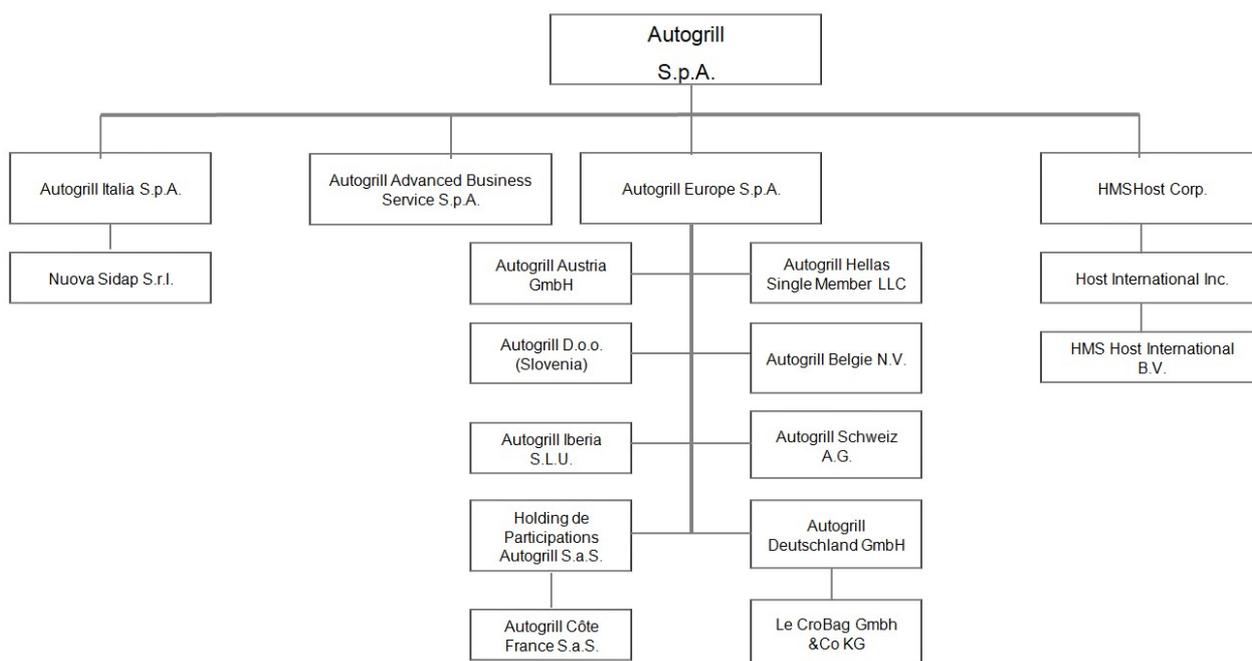
Presenza territoriale

Il Gruppo Autogrill ha attività operative in 31 Paesi:

Australia	Emirati Arabi Uniti	Indonesia	Nuova Zelanda	Slovenia
Austria	Finlandia	Irlanda	Olanda	Spagna
Belgio	Francia	Italia	Polonia	Stati Uniti
Canada	Germania	Malesia	Qatar	Svezia
Cina	Grecia	Maldive	Regno Unito	Svizzera
Danimarca	India	Norvegia	Russia	Turchia
				Vietnam



Struttura societaria semplificata¹⁻²



¹ Dove non diversamente specificato, le quote di controllo sono da intendersi al 100%; l'elenco completo delle partecipazioni è pubblicato negli Allegati alle presenti Note Illustrative.

² Le ragioni sociali e la struttura del Gruppo risultano aggiornate a giugno 2020.

1.2 Andamento del Gruppo

1.2.1 Variazioni di perimetro

Nei primi mesi del 2020 il Gruppo Autogrill, attraverso la controllata HMSHost International B.V., ha acquisito l'intero capitale della società HMSHost Catering Malaysia SDN. BHD. (già Dewina Host SDN. BHD.), con sede in Malesia, precedentemente posseduta al 49%, con un esborso pari a circa €1,7m (RMB 7,9m). La società opera con 4 punti vendita nell'aeroporto di Kuala Lumpur. Precedentemente all'acquisizione del controllo integrale, tale società era consolidata con il metodo del patrimonio netto; l'ammontare dei ricavi del primo semestre 2020 è di €1,3m (€4,0m nel primo semestre 2019).

Sempre all'inizio del 2020, attraverso la controllata HMSHost International B.V., il Gruppo Autogrill ha perfezionato l'acquisto per circa €7,9m (AED 32m) dell'intero capitale della società Autogrill Middle East, LLC (Emirati Arabi Uniti), precedentemente posseduta al 50% e consolidata con il metodo del patrimonio netto.

Tale operazione ha comportato l'ingresso nel perimetro di consolidamento della società Arab Host Services LLC (Qatar), anch'essa finora consolidata con il metodo del patrimonio netto.

La società Autogrill Middle East, LLC possiede, infatti, il 49% di Arab Host Services LLC, ma controlla di fatto la società in virtù di una serie di accordi eseguiti dal *partner* locale del Qatar, essendo titolare del 98% degli utili conseguiti.

Le due società operano nel *food & beverage* aeroportuale rispettivamente con 27 punti vendita negli aeroporti di Abu Dhabi e Dubai per Autogrill Middle East, LLC e con 4 punti vendita nell'aeroporto di Doha per Arab Host Services LLC. L'ammontare complessivo dei ricavi delle due società del primo semestre 2020 è di €4,2m (€5,1m nel primo semestre 2019).

1.2.2 Risultati della gestione economica

I risultati dei primi sei mesi del 2020 risentono in maniera determinante della diffusione della pandemia COVID-19 che, a partire dai primi focolai rilevati in Cina nella seconda metà del mese di gennaio, si è estesa con grande rapidità nei mesi di febbraio, marzo e aprile a livello mondiale, impattando il traffico autostradale, ferroviario e aereo, con conseguenze più gravi in alcuni Paesi. A seguito di tale pandemia, il Gruppo sta affrontando una significativa riduzione del traffico di consumatori in tutti i canali di presenza e ha subito nel semestre chiusure dei propri locali a causa di misure di quarantena e altre direttive governative, in alcuni paesi a oggi ancora in corso.

In questo contesto, il Gruppo ha registrato una forte flessione dei ricavi del 52,3% a cambi costanti (51,7% a cambi correnti) con un conseguente impatto sui margini e sui risultati economici del semestre. L'EBITDA *underlying* dei primi sei mesi del 2020 si attesta a €55,5m con un decremento del 83,6% a cambi costanti (83,5% a cambi correnti), con un'incidenza sui ricavi del 5,1% rispetto al 14,8% dei primi sei mesi del 2019. L'EBIT *underlying* è passato da €48,8m dei primi sei mesi del 2019 a un valore negativo per €297,0m nei primi sei mesi del 2020. Il risultato netto *underlying* del semestre attribuibile ai soci della controllante è una perdita netta di €268,4m, rispetto a una perdita netta di €10,2m dello stesso periodo del 2019.

Conto economico sintetico del Gruppo³

(€m)	1° Semestre 2020		1° Semestre 2019		Variazione	
		<i>Incidenza sui Ricavi</i>		<i>Incidenza sui Ricavi</i>	<i>a cambi correnti</i>	<i>a cambi costanti</i>
Ricavi	1.096,5	100,0%	2.271,6	100,0%	-51,7%	-52,3%
Altri proventi operativi	62,0	5,7%	92,2	4,1%	-32,8%	-31,4%
Totale ricavi e proventi	1.158,5	105,7%	2.363,9	104,1%	-51,0%	-51,5%
Costo delle materie prime, sussidiarie e merci	(373,5)	34,1%	(696,1)	30,6%	-46,3%	-46,9%
Costo del personale	(449,6)	41,0%	(782,3)	34,4%	-42,5%	-43,3%
Costo per affitti, concessioni e royalty su utilizzo di marchi	(56,3)	5,1%	(263,2)	11,6%	-78,6%	-78,8%
Altri costi operativi	(227,1)	20,7%	(293,4)	12,9%	-22,6%	-23,6%
Plusvalenze da cessione attività operative ⁴	-	0,0%	125,5	5,5%	n.s.	n.s.
EBITDA	52,0	4,7%	454,3	20,0%	-88,6%	-88,7%
Ammortamenti e svalutazioni	(352,5)	32,1%	(287,1)	12,6%	22,8%	21,4%
Risultato operativo (EBIT)	(300,5)	-27,4%	167,2	7,4%	n.s.	n.s.
Proventi (Oneri) finanziari	(56,5)	5,2%	(47,5)	2,1%	19,0%	16,7%
Proventi (Oneri) su partecipazioni	(0,2)	0,0%	37,5	1,7%	n.s.	n.s.
Risultato ante imposte	(357,2)	-32,6%	157,2	6,9%	n.s.	n.s.
Imposte sul reddito	71,5	6,5%	(34,4)	1,5%	n.s.	n.s.
Risultato netto attribuibile a:	(285,7)	-26,1%	122,8	5,4%	n.s.	n.s.
- soci della controllante	(271,0)	-24,7%	115,0	5,1%	n.s.	n.s.
- interessenze di pertinenza di terzi	(14,7)	-1,3%	7,8	0,3%	n.s.	n.s.
Risultato per azione (in €)						
- base	-1,0728		0,4525			
- diluito	-1,0662		0,4498			

Ricavi

Nei primi sei mesi del 2020 il Gruppo ha realizzato ricavi consolidati pari a €1.096,5m, in diminuzione del 52,3% a cambi costanti (-51,7% a cambi correnti) rispetto ai €2.271,6m del periodo comparativo.

(€m)	Primo Semestre 2020	Primo Semestre 2019	Effetto cambio	Crescita organica				Acquisizioni	Cessioni	Calendario ⁶
				<i>Like-for-like</i>	Aperture	Chiusure ⁵				
Nord America (*)	529,6	1.167,5	26,9	(640,0)	-57,3%	45,1	(46,8)	7,7	(30,6)	-
International	170,7	301,0	(3,0)	(123,4)	-43,8%	7,6	(18,0)	4,8	-	1,6
Europa	396,2	803,1	4,5	(381,8)	-49,2%	1,9	(32,0)	-	(3,0)	3,5
<i>Italia</i>	239,5	474,4	-	(227,1)	-48,7%	(0,3)	(9,2)	-	-	1,5
<i>Altri paesi europei</i>	156,7	328,6	4,5	(154,7)	-50,0%	2,1	(22,8)	-	(3,0)	2,0
Totale Gruppo	1.096,5	2.271,6	28,4	(1.145,0)	-52,7%	54,6	(96,8)	12,5	(33,6)	5,0
^(*) Nord America - m\$	583,7	1.319,1	(2,8)	(705,4)	-57,3%	49,7	(51,6)	8,5	(33,8)	-

³ 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 2020 a €100,7m (€191,6m nel primo semestre 2019) e il relativo costo ammonta nel primo semestre 2020 a €95,7m (€181,9m nel primo semestre 2019).

⁴ La voce "Plusvalenze da cessione attività operative" registrata nel primo semestre 2019 è al netto di €1,2m relativi agli oneri accessori.

⁵ Per "chiusure" s'intendono le chiusure permanenti di punti vendita e non le chiusure temporanee determinate dalla pandemia COVID-19.

⁶ La voce "Calendario" comprende il giorno in più determinato dal fatto che il 2020 è un anno bisestile.

Nei primi sei mesi del 2020 il contributo delle nuove aperture realizzate in Nord America (aeroporti di Denver, Fort Lauderdale, Las Vegas e Seattle) e della revisione dei *concept*, risulta più che compensato dalla razionalizzazione della presenza del Gruppo effettuata in Europa e in Internazionale.

Il saldo tra i ricavi derivanti dalle acquisizioni e la riduzione degli stessi per effetto delle cessioni è stato negativo nei primi sei mesi del 2020 per €21,1m, in quanto i maggiori ricavi derivanti dalle acquisizioni di Pacific Gateway Concessions, LLC (acquisita a fine maggio 2019) e di HMSHost Catering Malaysia SDN. BHD., Autogrill Middle East, LLC e Arab Host Services LLC (consolidate a partire dal mese di gennaio 2020) sono più che compensati dall'impatto delle cessioni (effettuate a fine maggio 2019) delle attività nel canale autostradale in Canada e delle attività gestite dal Gruppo nella Repubblica Ceca su altri canali.

Da segnalare che nei primi sei mesi del 2020 si è registrato a livello di Gruppo un effetto cambio positivo di €28,4m, dovuto principalmente alla svalutazione dell'Euro rispetto al Dollaro statunitense e un effetto positivo di €5,0m determinato dall'effetto calendario.

Ricavi per canale					
(€m)	Primo Semestre 2020	Primo Semestre 2019	Variazione		
			a cambi correnti	a cambi costanti	
Aeroporti	656,3	1.383,0	-52,5%	-53,3%	
Autostrade	354,9	697,2	-49,1%	-49,5%	
Altri canali	85,2	191,4	-55,5%	-55,7%	
Totale Ricavi	1.096,5	2.271,6	-51,7%	-52,3%	

(€m)	Primo Semestre 2020	Primo Semestre 2019	Effetto cambio	Crescita organica			Acquisizioni	Cessioni	Calendario	
				Like-for-like	Aperture	Chiusure				
Aeroporti	656,3	1.383,0	22,5	(751,2)	-55,8%	48,1	(60,6)	12,5	-	2,0
Autostrade	354,9	697,2	5,3	(295,3)	-45,7%	4,5	(28,2)	-	(30,6)	2,2
Altri canali	85,2	191,4	0,5	(98,5)	-54,2%	1,9	(8,1)	-	(3,0)	0,9
Totale Gruppo	1.096,5	2.271,6	28,4	(1.145,0)	-52,7%	54,6	(96,8)	12,5	(33,6)	5,0

Il decremento *like-for-like*, pari al 52,7% a livello di Gruppo, è risultato più accentuato nel canale aeroportuale (-55,8%) e negli "altri canali" (-54,2%) rispetto al canale autostradale (-45,7%). Al 30 giugno 2020 il 56% dei punti vendita risulta essere chiuso.

EBITDA

L'EBITDA dei primi sei mesi del 2020 è stato pari a €52,0m, rispetto a €454,3m del periodo comparativo, con un'incidenza del margine sui ricavi del 4,7% rispetto al 20,0% dei primi sei mesi del 2019. Si ricorda che il risultato del periodo comparativo era stato fortemente influenzato dalle rilevanti plusvalenze realizzate per effetto delle cessioni delle attività del Gruppo nelle autostrade canadesi e nella Repubblica Ceca che, al netto degli oneri accessori, erano state complessivamente pari a €125,5m.

Gli elementi inusuali o non ripetibili in futuro con impatti di ammontare comparabile, che hanno influenzato i primi sei mesi del 2020, ovvero il periodo di confronto sono:

- per entrambi i periodi, i costi per i piani di incentivazione al *management* basati su azioni (piani di *Stock Option*), sia sotto forma di "*Phantom Stock Option*" sia sotto forma di "*Performance Share Unit*". In particolare la stima dei costi del piano di "*Phantom Stock Option*" risente in modo rilevante sia dell'andamento del titolo Autogrill in Borsa sia della sua variabilità;
- le plusvalenze realizzate nel periodo comparativo dalle cessioni delle attività autostradali in Canada e di tutte le attività gestite dal Gruppo nella Repubblica Ceca, entrambe al netto dei costi accessori sostenuti;
- i costi sostenuti per le acquisizioni di Pacific Gateway Concessions, LLC nel corso del periodo comparativo;
- i costi relativi a progetti di efficientamento sostenuti in Olanda e negli Stati Uniti⁷.

Di seguito si presenta il dettaglio degli effetti soprammenzionati per settore operativo.

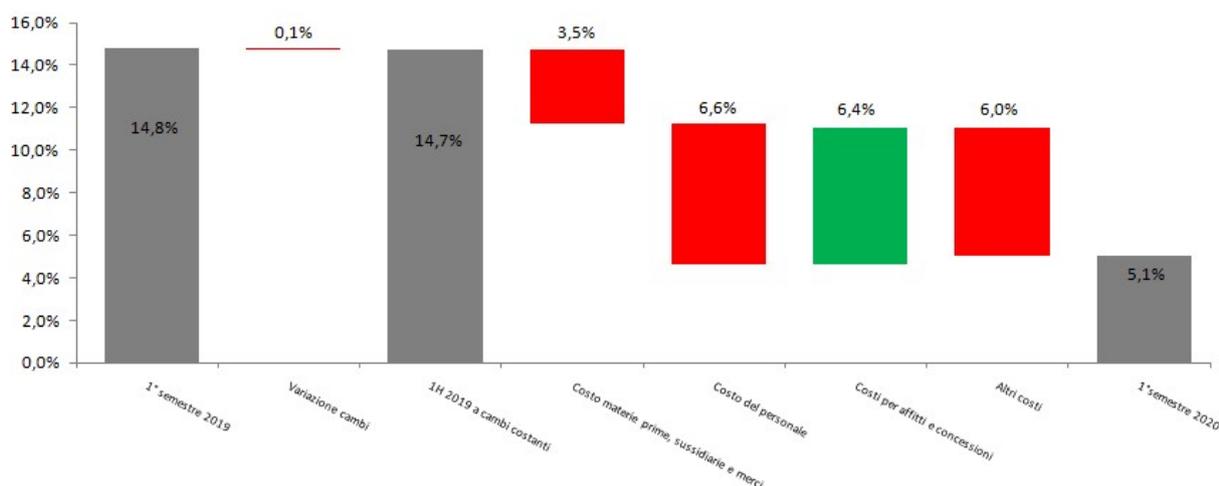
(€m)	Primo Semestre 2020	Primo Semestre 2019
Nord America	0,6	(115,1)
- Costo dei piani di Stock Option	(0,4)	1,6
- Plusvalenze su cessioni al netto degli oneri accessori	-	(117,5)
- Costi per progetti di efficientamento	1,0	-
- Costi per acquisizioni	-	0,8
International	3,8	0,8
- Costo dei piani di Stock Option	(0,2)	0,8
- Costi per progetti di efficientamento	4,0	-
Europa	(0,2)	(7,1)
- Costo dei piani di Stock Option	(0,2)	0,8
- Plusvalenze su cessioni al netto degli oneri accessori	-	(7,9)
Corporate	(0,7)	3,1
- Costo dei piani di Stock Option	(0,7)	3,1
Totale	3,5	(118,4)

Per effetto dell'esclusione degli elementi sopra riportati, l'EBITDA *underlying* risulta pari a €55,5m rispetto a €335,9m del semestre comparativo, in diminuzione del 83,6% a cambi costanti (-83,5% a cambi correnti), con un'incidenza sui ricavi del 5,1% rispetto al 14,8% dei primi sei mesi del 2019.

⁷ I progetti di efficientamento sostenuti sono principalmente connessi alla "*Robot automation*" negli Stati Uniti iniziata nel 2019 e al cambiamento permanente dell'organizzazione delle attività operative in Olanda.

(€m)	Primo Semestre 2020	Primo Semestre 2019	Variazione	
			a cambi correnti	a cambi costanti
EBITDA	52,0	454,3	-88,6%	-88,7%
EBITDA margin	4,7%	20,0%		
Costo dei piani di Stock Option	(1,5)	6,3		
Plusvalenze su cessioni al netto degli oneri accessori	-	(125,5)		
Costi per progetti di efficientamento	5,0	-		
Costi per acquisizioni	-	0,8		
EBITDA underlying	55,5	335,9	-83,5%	-83,6%
EBITDA margin underlying	5,1%	14,8%		

Evoluzione dell'EBITDA margin underlying



Impatti della pandemia COVID-19

Per le finalità informative previste dalle comunicazioni di ESMA, CONSOB e IOSCO⁸, in termini d'impatto della pandemia COVID-19 sulle *operation*, è da rilevare come il Gruppo non sia in grado di distinguere, nell'ambito della riduzione complessiva delle grandezze economiche rilevate nel primo semestre 2020 rispetto al semestre comparativo, quale sia la componente di diretta attribuibilità alla pandemia: si evidenziano qui di seguito gli impatti complessivi su grandezze e risultati economici, cui sicuramente la pandemia ha contribuito in modo preponderante anche se non esclusivo.

Come già descritto in precedenza, nei primi sei mesi del 2020 le vendite, con particolare effetto a partire dal mese di febbraio, sono state fortemente e negativamente impattate dalla progressiva chiusura della gran parte della rete distributiva del Gruppo e dalla significativa carenza di traffico

⁸ ESMA – "Implications of the COVID-19 outbreak on the half-yearly financial reports" (maggio 2020), CONSOB - "Richiamo di attenzione" 6/2020 del 9 aprile 2020 e 8/2020 del 16 luglio 2020 e IOSCO - "Statement on Importance of Disclosure about COVID-19" del 29 maggio 2020.

nella restante parte (c.d. *lockdown*) con una diminuzione complessiva netta del 52,3% a cambi costanti (-51,7% a cambi correnti).

I costi delle materie prime, sussidiarie e merci registrano una diminuzione del 46,9% a cambi costanti (-46,3% a cambi correnti), direttamente legata all'andamento delle vendite anche se in modo non proporzionale, anche a causa della sopravvenuta scadenza di prodotti e al loro danneggiamento che hanno comportato complessivamente un costo non ricorrente di circa €6m a fronte del quale sono in corso azioni di contenimento con attivazione di coperture assicurative e meccanismi contrattuali di reso con i fornitori non ancora finalizzate a oggi e quindi non riflesse nei risultati semestrali.

In tale contesto, il *management* del Gruppo ha posto in essere una serie di azioni per mitigare gli effetti negativi, derivanti dalla crisi conseguente alla pandemia COVID-19, realizzando così una forte riduzione:

- dei costi del personale (-43,3% a cambi costanti, -42,5% a cambi correnti) attraverso le misure intraprese dalle società quali la riduzione delle ore lavoro in linea con la contrazione del traffico, il blocco delle assunzioni e la riduzione volontaria degli stipendi. A tale riduzione del costo del personale, contribuisce anche l'impatto positivo del beneficio di ammortizzatori sociali messi a disposizione, sotto varie forme, dai diversi governi locali e misure equivalenti nei paesi di operatività del Gruppo, stimabili per circa €62m;
- degli altri costi operativi (-23,6% a cambi costanti, -22,6% a cambi correnti) che hanno però risentito della consuntivazione di costi non ricorrenti dovuti a logistica e all'introduzione di importanti misure per salvaguardare la salute e la sicurezza dei propri collaboratori e clienti (circa €3m).

Inoltre, al fine di mitigare l'impatto della pandemia COVID-19, molte società del Gruppo sono coinvolte in negoziazioni con alcuni dei loro *landlord* al fine di ottenere una revisione delle condizioni economiche dei contratti di *leasing* in essere. Tali negoziazioni hanno determinato la cancellazione di canoni di locazione e concessione con un effetto positivo netto a conto economico per circa €70,3m. Si segnala, inoltre, che sono in corso ulteriori negoziazioni al riguardo con i *landlord* i cui benefici verranno riconosciuti nel prossimo semestre non essendo ad oggi quantificabili compiutamente, né realizzati.

Ammortamenti e svalutazioni

Gli ammortamenti e le svalutazioni dei primi sei mesi del 2020 sono stati pari a €352,5m, in aumento del 21,4% a cambi costanti (22,8% a cambi correnti) rispetto a €287,1m del periodo comparativo; l'aumento netto della voce riflette l'effetto delle maggiori svalutazioni e l'incremento degli investimenti realizzati nel corso del secondo semestre 2019. Le svalutazioni dei primi sei mesi del 2020 ammontano a €36,1m (€1,9m nel periodo comparativo) e sono state principalmente rilevate negli Stati Uniti.

Infatti, a causa della pandemia COVID-19 e delle aspettative di medio termine di ritorno ai livelli di redditività precedenti alla pandemia, le nuove proiezioni di redditività di alcune *location* hanno indotto il *management* a modificare le strategie di gestione delle *location* stesse prevedendo un disimpegno del Gruppo nel corso dei prossimi mesi con uscita dai relativi contratti e conseguente rilevazione delle soprammentionate svalutazioni dell'attivo direttamente attribuibili all'impatto della pandemia.

EBIT

L'EBIT dei primi sei mesi del 2020 è stato pari a -€300,5m rispetto a €167,2m del periodo comparativo, dato significativamente impattato dalle già citate plusvalenze da cessioni di attività operative.

L'EBIT *underlying* risulta pari a -€297,0m, rispetto a €48,8m del periodo comparativo, in diminuzione di €345,8m.

(€m)	Primo Semestre 2020	Primo Semestre 2019	Variazione	
			a cambi correnti	a cambi costanti
Risultato operativo (EBIT)	(300,5)	167,2	n.s.	n.s.
EBIT margin	-27,4%	7,4%		
Costo dei piani di <i>Stock Option</i>	(1,5)	6,3		
Plusvalenze su cessioni al netto degli oneri accessori	-	(125,5)		
Costi per progetti di efficientamento	5,0	-		
Costi per acquisizioni	-	0,8		
Risultato operativo (EBIT) underlying	(297,0)	48,8	n.s.	n.s.
EBIT margin underlying	-27,1%	2,1%		

Oneri finanziari netti e proventi (oneri) da partecipazione

Gli oneri finanziari netti dei primi sei mesi del 2020 sono pari a €56,5m (€47,5m nel periodo comparativo) e includono interessi impliciti sui beni in *leasing* derivanti dall'applicazione del principio contabile IFRS 16 per €33,7m (€34,1m nei primi sei mesi del 2019).

A seguito della pandemia COVID-19 si è proceduto ad effettuare una serie di accordi con le proprie banche finanziatrici e i *bondholder* per la temporanea sospensione ("*covenant holiday*") della verifica dei parametri finanziari (*leverage ratio* e *consolidated EBITDA/consolidated net finance charges*). Il periodo di *covenant holiday* sarà in atto per 15 mesi a partire dal 30 giugno 2020 incluso ed estendibile al 31 dicembre 2021 al verificarsi di specifiche condizioni. Tali modifiche contrattuali, applicando il principio IFRS 9, hanno determinato la rilevazione immediata a conto economico della differenza tra il valore attuale dei flussi finanziari modificati scontati utilizzando il tasso di interesse effettivo originale e il valore attuale dei flussi finanziari originali pari a circa €12m, che rappresenta la principale componente di incremento degli oneri finanziari netti attribuibile alla pandemia COVID-19.

Il costo medio del debito si è ridotto rispetto al 2019 (3,4%) assestandosi a un valore di 3,0% principalmente a seguito della riduzione del tasso LIBOR sui finanziamenti in Dollari e non risulta influenzato dalle negoziazioni con le banche finanziatrici sopra richiamate.

Si ricorda che i proventi (oneri) da partecipazioni dei primi sei mesi del 2019 includono principalmente il controvalore di €37,4m derivante dalla cessione delle interessenze nelle *joint venture* nell'ambito della dismissione delle attività autostradali in Canada, tale provento costituisce un elemento non ricorrente che concorre alla determinazione del "Risultato netto *underlying*" come meglio di seguito evidenziato.

Imposte sul reddito

Le imposte contabilizzate nei primi sei mesi del 2020 ammontano a positivi €71,5m, rispetto a negativi €34,4m del periodo comparativo.

La voce include principalmente un provento della controllata HMSHost Corporation generato dal meccanismo di compensazione della perdita fiscale di periodo con gli imponibili degli anni pregressi (“*carry back*”) come consentito dall’ordinamento fiscale statunitense (circa \$66m).

La voce include anche le imposte applicate al Risultato Operativo (IRAP in Italia e CVAE in Francia) per €0,3m, mentre nei primi sei mesi del 2019 tale voce ammontava a €1,5m.

Si ricorda che nel dato dei primi sei mesi del 2019 è incluso uno stanziamento di €31,2m relativo alle imposte dovute sulla plusvalenza realizzata dalla cessione del *business* nel canale autostradale in Canada.

Risultato netto di Gruppo

La perdita netta attribuibile ai soci della controllante nei primi sei mesi del 2020 è pari a €271,0m rispetto a un utile di €115,0m nel 2019. Le perdite di terzi ammontano a €14,7m (utile di €7,8m nei primi sei mesi del 2019).

Si ricorda che l’utile netto dei primi sei mesi del 2019 era fortemente influenzato dalle plusvalenze realizzate con la cessione delle attività in Canada e della Repubblica Ceca, al netto degli effetti fiscali connessi.

La perdita netta *underlying* di periodo attribuibile ai soci della controllante nei primi sei mesi del 2020 ammonta a €268,4m, rispetto a €10,2m del periodo comparativo.

(€m)	Primo Semestre 2020	Primo Semestre 2019	Variazione	
			a cambi correnti	a cambi costanti
Risultato netto (attribuibile ai soci della controllante)	(271,0)	115,0	n.s.	n.s.
Costo dei piani di <i>Stock Option</i>	(1,5)	6,3		
Plusvalenze su cessioni al netto degli oneri accessori	-	(125,5)		
Costi per progetti di efficientamento	5,0	-		
Costi per acquisizioni	-	0,8		
Plusvalenza cessioni interessenze nelle JV canadesi cedute ⁹	-	(37,4)		
Effetto fiscale	(0,9)	30,5		
Risultato netto <i>underlying</i> (attribuibile ai soci della controllante)	(268,4)	(10,2)	n.s.	n.s.
Risultato per azione base (€)	-1,0728	0,4525		
Risultato per azione diluito (€)	-1,0662	0,4498		
Risultato per azione base <i>underlying</i> (€)	-1,0625	-0,0404		
Risultato per azione diluito <i>underlying</i> (€)	-1,0560	-0,0402		

⁹ Si riferisce alla cessione delle attività nel canale autostradale canadese, per le sole partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto.

1.2.3 Risultati della gestione finanziaria

Situazione Patrimoniale - Finanziaria Consolidata riclassificata¹⁰

L'informativa sulle variazioni delle voci della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 30 giugno 2020 è contenuta nelle Note Illustrative a cui si rimanda.

Si segnala in particolare che alle variazioni concorre l'effetto delle acquisizioni e cessioni desumibile dal prospetto sulla generazione di cassa netta riportato al paragrafo successivo.

(€m)	30/06/2020	31/12/2019	Variazione	
			a cambi correnti	a cambi costanti
Attività immateriali	986,1	985,8	0,3	(2,6)
Immobili, impianti e macchinari	1.101,1	1.090,9	10,1	10,3
Diritti d'uso	2.179,5	2.359,0	(179,4)	(176,0)
Immobilizzazioni finanziarie	37,2	38,0	(0,7)	(0,8)
A) Capitale immobilizzato	4.303,9	4.473,6	(169,8)	(169,2)
Rimanenze	108,6	133,7	(25,2)	(25,2)
Crediti commerciali	31,5	55,4	(23,9)	(23,3)
Altri crediti	181,0	125,1	56,0	56,8
Debiti commerciali	(297,8)	(397,2)	99,3	99,2
Altri debiti	(324,5)	(391,5)	67,0	66,9
B) Capitale di esercizio	(301,2)	(474,5)	173,2	174,4
Capitale investito (A+B)	4.002,7	3.999,2	3,5	5,2
C) Altre attività e passività non correnti non finanziarie	(60,7)	(115,3)	54,6	55,3
D) Capitale investito netto (A+B+C)	3.942,0	3.883,8	58,1	60,5
Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante	576,9	858,3	(281,4)	(276,3)
Patrimonio netto attribuibile ad interessenze di pertinenza di terzi	70,1	77,6	(7,5)	(8,0)
E) Patrimonio netto	647,1	935,9	(288,9)	(284,2)
Debiti finanziari a medio-lungo termine	3.225,4	2.924,6	300,8	300,4
Crediti finanziari a medio-lungo termine	(74,3)	(73,6)	(0,7)	(0,3)
F) Posizione Finanziaria Netta Complessiva a medio-lungo termine	3.151,1	2.851,0	300,1	300,0
Debiti finanziari a breve termine	682,3	462,0	220,3	220,7
Disponibilità e crediti finanziari a breve termine	(538,6)	(365,1)	(173,5)	(176,0)
G) Posizione Finanziaria Netta Complessiva a breve termine	143,7	96,9	46,8	44,7
Posizione Finanziaria Netta Complessiva (F+G)	3.294,9	2.947,9	346,9	344,7
Passività Finanziarie Nette per beni in leasing	(2.294,8)	(2.389,3)	94,6	94,6
Posizione Finanziaria Netta	1.000,1	558,6	441,5	439,3
H) Totale (E+F+G), come in D)	3.942,0	3.883,8	58,1	60,5

¹⁰ Le voci della Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata riclassificata sono direttamente desumibili dai prospetti contabili del bilancio consolidato annuale e del bilancio consolidato semestrale abbreviato, integrati dalle relative Note Illustrative, ad eccezione della voce "Immobilizzazioni finanziarie", che esclude i "Crediti finanziari verso terzi" (€4,6m) classificati nella voce "Crediti finanziari a medio-lungo termine" della Posizione finanziaria netta e inclusi nelle "Altre attività finanziarie" dell'attivo non corrente nella Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata.

Generazione di cassa netta

(€m)	Primo Semestre 2020	Primo Semestre 2019	Variazione
EBITDA	52,0	454,3	(402,3)
Plusvalenze cessioni al netto oneri accessori	-	(125,5)	125,5
Variazione capitale circolante netto	(173,5)	(65,9)	(107,6)
Pagamento quota capitale dei canoni di locazione	(76,2)	(147,2)	71,0
Rinegoziazioni COVID-19 su debiti per <i>leasing</i>	(70,3)	-	(70,3)
Altro	(0,7)	(2,8)	2,1
Flusso monetario (per) da attività operative	(268,6)	113,0	(381,6)
Imposte pagate	(18,3)	(9,0)	(9,3)
Interessi netti pagati	(11,3)	(11,8)	0,5
Interessi impliciti nei canoni di locazione	(29,1)	(34,1)	5,0
Flusso monetario netto (per) da attività operative	(327,4)	58,1	(385,5)
Investimenti netti pagati	(92,5)	(161,9)	69,4
Flusso monetario netto dopo gli investimenti	(419,8)	(103,8)	(316,0)
Liquidità generata da cessione attività autostradali in Canada	-	162,8	(162,8)
Liquidità generata da cessione Autogrill Czech S.r.o.	-	7,0	(7,0)
Liquidità generata (assorbita) da acquisizione Pacific Gateway Concessions, LLC	0,2	(32,1)	32,3
Liquidità assorbita da acquisizione Le CroBag GmbH	-	(5,9)	5,9
Liquidità assorbita da acquisizione Autogrill Middle East, LLC e HMSHost Catering Malaysia SDN. BHD.	(2,1)	-	(2,1)
Generazione (Assorbimento) di cassa netta prima dei dividendi e dell'acquisto di azioni proprie	(421,7)	27,9	(449,6)
Pagamento dividendi ¹¹	3,5	(49,3)	52,8
Acquisto azioni proprie	(12,3)	-	(12,3)
Assorbimento di cassa netta	(430,6)	(21,4)	(409,2)

La seguente tabella riporta in forma sintetica il flusso monetario netto dopo gli investimenti del periodo escludendo l'impatto delle operazioni non ricorrenti effettuate negli Stati Uniti.

(€m)	Primo Semestre 2020	Primo Semestre 2019	Variazione
Flusso monetario netto dopo gli investimenti	(419,8)	(103,8)	(316,0)
Flusso monetario netto dopo gli investimenti relativo alle operazioni non ricorrenti effettuate negli Stati Uniti (imposte pagate nel semestre sulla plusvalenza conseguita dalle cessioni delle attività autostradali in Canada effettuata nel 2019)	22,6	-	22,6
Flusso monetario netto dopo gli investimenti escludendo l'effetto relativo alle operazioni non ricorrenti registrate negli Stati Uniti	(397,2)	(103,8)	(293,4)

¹¹ Include il pagamento dei dividendi agli azionisti di minoranza al netto degli aumenti di capitale.

Il Flusso monetario da attività operative risulta in diminuzione di €381,6m rispetto al periodo comparativo per effetto della forte riduzione dei ricavi e dalla variazione negativa del capitale circolante netto, parzialmente compensata dalla riduzione dei pagamenti delle rate dei canoni di locazione (quota capitale e interessi).

Anche il Flusso monetario netto dopo gli investimenti risulta in diminuzione per €316,0m, con un leggero miglioramento rispetto al Flusso monetario da attività operative a motivo di un minor pagamento di investimenti netti e di interessi impliciti sui canoni di locazione. Si ricorda che gli investimenti sono stati sostenuti per circa l'80% durante il primo trimestre poi, in seguito alla revisione del piano per fronteggiare la pandemia, sono stati ridotti al minimo necessario ai fini del corretto funzionamento delle *location*.

Il saldo tra gli incassi derivanti dalle cessioni e gli esborsi relativi alle acquisizioni effettuate nel periodo è non materiale, mentre risulta fortemente attivo nel primo semestre del 2019 (+€131,7m), per effetto in particolare della cessione delle attività sulle autostrade canadesi.

A causa dell'effetto combinato delle sopra citate componenti, nei primi sei mesi del 2020 il Gruppo ha assorbito cassa netta ante dividendi per €421,7m rispetto a una generazione di cassa di €27,9m nel periodo di confronto.

Si ricorda che, considerato il contesto di incertezza di breve termine determinato dalla pandemia COVID-19, l'Assemblea degli azionisti in data 21 maggio 2020 ha deliberato di non distribuire il dividendo e di destinare l'utile dell'esercizio 2019 a utili portati a nuovo. Si ricorda altresì che nei primi sei mesi del 2019 il Gruppo aveva pagato un dividendo agli Azionisti pari a €50,8m.

Nel corso dei primi sei mesi del 2020 il saldo tra aumenti di capitale da azionisti di minoranza e dividendi a essi pagati dalle società consolidate ha generato liquidità per €3,5m (€1,5m nel periodo comparativo).

Il Gruppo, nell'ambito di un programma di acquisto di azioni proprie avviato in data 12 marzo e terminato in data 8 aprile, ha completato l'acquisto di complessive n. 3.000.000 azioni al prezzo medio ponderato di €4,10 per azione con un controvalore complessivo di circa €12,3m.

Posizione Finanziaria Netta

La Posizione Finanziaria Netta Complessiva al 30 giugno 2020 è pari a €3.294,9m (€2.947,9m nel periodo comparativo) inclusiva di €2.294,8m di passività finanziarie nette per beni in *leasing* (2.389,3m al 31 dicembre 2019).

Alla stessa data la Posizione Finanziaria Netta del Gruppo è pari a €1.000,1m rispetto a €558,6m del 31 dicembre 2019. L'incremento della Posizione Finanziaria Netta del Gruppo è frutto dell'assorbimento di cassa netta del primo semestre. Al fine di ridurre tale impatto, il Gruppo ha ridotto il piano degli investimenti previsto e si è adoperato per ottenere dilazioni di pagamento verso gli istituti previdenziali e tributari in tutti i Paesi in cui opera.

Al 30 giugno 2020 la Posizione Finanziaria Netta è denominata per il 56% in Dollari USA (rispetto al 50% del 31 dicembre 2019) 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 22% dell'ammontare complessivo, rispetto al 40% del 31 dicembre 2019.

Il *fair value* dei contratti derivati per la gestione del rischio tasso d'interesse al 30 giugno 2020 è positivo per €7,1m (positivo per €2,8m al 31 dicembre 2019).

Il debito verso banche e obbligazionisti è composto prevalentemente da obbligazioni non quotate a medio-lungo termine e utilizzi di linee bancarie "*committed*", anch'esse a medio-lungo termine. Al 30 giugno 2020 la durata media residua dei finanziamenti in essere è di circa 3 anni e 1 mese, rispetto ai 2 anni e 10 mesi circa al 31 dicembre 2019.

Si ricorda che nel corso del primo semestre 2020 la Capogruppo, anche in connessione a strategie di rafforzamento finanziario per contrastare gli effetti imprevedibili della pandemia COVID-19, ha:

- emendato nel corso del mese di febbraio la linea *Term Amortizing* e la linea *Revolving Amortizing*, rispettivamente di €100m e di €200m stipulate nel 2018 allungando le scadenze originarie di 2 anni. Ad esito di tali emendamenti, la linea *Term Amortizing* prevede il rimborso annuale, a partire da gennaio 2023, di 2 rate da €25m e l'estinzione del capitale residuo pari a €50m nel 2025, mentre la linea *Revolving* prevede la riduzione del *commitment* a partire da gennaio 2023, di 2 rate da €62,5m e la cancellazione del *commitment* residuo pari a €75m nel 2025;
- ottenuto nel corso del mese di marzo una linea *Term Amortizing* di €150,0m con scadenza nel mese di marzo 2025, utilizzata per estinguere anticipatamente la linea *Term* di nominali €150m con scadenza 2021. Tale nuova linea prevede il rimborso, a partire da marzo 2023, di 2 rate annuali da €50m e l'estinzione alla scadenza del capitale residuo pari a €50m;
- interamente attinto alla linea di credito *Revolving* (€225m da parte di Autogrill S.p.A. e \$200m da parte di HMSHost Corp. disponibili alla fine del 2019) per aumentare la quantità di cassa disponibile;
- ottenuti finanziamenti governativi di €30m in Francia, €3,8m in Spagna e CHF 0,5m in Svizzera.

Come anticipato, nel mese di giugno, a seguito della pandemia COVID-19, si è proceduto a effettuare una serie di accordi con le proprie banche finanziatrici e i *bondholder* americani per la temporanea sospensione (“*covenant holiday*”) della verifica dei parametri finanziari (*leverage ratio* e *consolidated EBITDA/consolidated net finance charges*). Il periodo di *covenant holiday* sarà in atto per 15 mesi a partire dal 30 giugno 2020 incluso ed estendibile al 31 dicembre 2021 al verificarsi di specifiche condizioni.

Fin dall’inizio della crisi COVID-19, il Gruppo si è impegnato a preservare il livello di cassa e cercare di raggiungere il *break-even* dei flussi di cassa e, grazie a una serie d’importanti iniziative implementate a livello generale, il consumo di cassa è stato progressivamente ridotto nel corso del secondo trimestre 2020.

In conclusione, quindi, alla fine del primo semestre 2020 il Gruppo vanta una disponibilità di cassa di circa €500m, ha un consumo di cassa atteso nel secondo semestre 2020 pari a circa €150-200m, nessuna significativa scadenza del debito prima del 2023, nonché negoziazioni in corso per l’ottenimento di ulteriori finanziamenti; quanto descritto, garantisce al Gruppo adeguata flessibilità nell’affrontare il difficilissimo contesto generale.

1.3 Settori operativi

Ricavi per Area Geografica

(€m)	Primo Semestre 2020	Primo Semestre 2019	Variazione	
			a cambi correnti	a cambi costanti
Nord America	529,6	1.167,5	-54,6%	-55,7%
International	170,7	301,0	-43,3%	-42,7%
<i>Italia</i>	239,5	474,4	-49,5%	-49,5%
<i>Altri Paesi europei</i>	156,7	328,6	-52,3%	-53,0%
Totale Europa	396,2	803,1	-50,7%	-50,9%
Totale Ricavi	1.096,5	2.271,6	-51,7%	-52,3%

EBITDA per Area Geografica

(€m)	Primo Semestre 2020	Incidenza sui Ricavi	Primo Semestre 2019	Incidenza sui Ricavi	Variazione	
					a cambi correnti	a cambi costanti
Nord America	21,8	4,1%	304,6	26,1%	-92,8%	-92,9%
International	12,8	7,5%	41,4	13,8%	-69,0%	-68,8%
Europa	26,4	6,7%	123,9	15,4%	-78,7%	-78,8%
Costi Corporate	(9,1)	-	(15,6)	-	41,6%	42,2%
Totale EBITDA	52,0	4,7%	454,3	20,0%	-88,6%	-88,7%

EBIT per Area Geografica

(€m)	Primo Semestre 2020	Incidenza sui Ricavi	Primo Semestre 2019	Incidenza sui Ricavi	Variazione	
					a cambi correnti	a cambi costanti
Nord America	(158,6)	-29,9%	173,2	14,8%	n.s.	n.s.
International	(34,2)	-20,0%	3,9	1,3%	n.s.	n.s.
Europa	(97,7)	-24,7%	6,4	0,8%	n.s.	n.s.
Costi Corporate	(10,1)	-	(16,4)	-	38,4%	39,1%
Totale EBIT	(300,5)	-27,4%	167,2	7,4%	n.s.	n.s.

Investimenti per Area Geografica

(€m)	Primo Semestre 2020	Primo Semestre 2019	Variazione	
			a cambi correnti	a cambi costanti
Nord America	67,0	101,7	-34,2%	-35,7%
International	12,7	16,6	-23,2%	-21,3%
Europa	52,2	38,1	37,2%	36,6%
Corporate	0,1	0,8	-87,8%	-87,8%
Investimenti	132,0	157,1	-16,0%	-23,4%

Nord America¹²

Ricavi



Nei primi sei mesi del 2020 il Nord America ha realizzato ricavi pari a \$583,7m, in diminuzione del 55,7% a cambi costanti (-55,8% a cambi correnti) rispetto ai \$1.319,1 del periodo comparativo.

Il decremento *like-for-like* è pari al 57,3%. Al 30 giugno 2020 il 69% dei punti vendita risulta chiuso.

Il saldo tra i ricavi derivanti dalle acquisizioni e la riduzione per effetto delle cessioni è stato negativo di circa \$25m in quanto i maggiori ricavi derivanti dalle acquisizioni di Pacific Gateway Concessions, LLC (acquisita a fine maggio 2019) sono più che compensati dall'impatto della cessione (effettuata a fine maggio 2019) delle attività nel canale autostradale in Canada.

Ricavi per geografia

(\$m)	Primo Semestre 2020	Primo Semestre 2019	Variazione	
			a cambi correnti	a cambi costanti
Stati Uniti	547,3	1.194,7	-54,2%	-54,2%
Canada	36,4	124,3	-70,7%	-70,1%
Totale Ricavi	583,7	1.319,1	-55,8%	-55,7%

Ricavi per canale

(\$m)	Primo Semestre 2020	Primo Semestre 2019	Variazione	
			a cambi correnti	a cambi costanti
Aeroporti	514,3	1.132,1	-54,6%	-54,5%
Autostrade	66,2	178,3	-62,9%	-62,7%
Altri canali	3,1	8,7	-63,7%	-63,7%
Totale Ricavi	583,7	1.319,1	-55,8%	-55,7%

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

EBITDA

(\$m)	Primo Semestre 2020	Primo Semestre 2019	Variazione	
			a cambi correnti	a cambi costanti
EBITDA	24,0	344,1	-93,0%	-92,9%
% sui ricavi	4,1%	26,1%		
EBITDA underlying	24,7	214,1	-88,4%	-88,3%
% sui ricavi	4,2%	16,2%		

L'EBITDA dei primi sei mesi del 2020 risulta pari a \$24,0m rispetto a \$344,1m del periodo comparativo, con un decremento del 92,9% a cambi costanti (-93,0% a cambi correnti) e un'incidenza sui ricavi del 4,1%. Si ricorda che il risultato del periodo comparativo è stato fortemente influenzato dalla plusvalenza realizzata con la cessione delle attività nel canale autostradale in Canada, che ha generato un beneficio, al netto dei costi accessori, di \$132,8m.

L'EBITDA *underlying* dei primi sei mesi del 2020 risulta pari a \$24,7m rispetto a \$214,1m del periodo comparativo, con un decremento dell'88,3% a cambi costanti (-88,4% a cambi correnti) e un'incidenza sui ricavi del 4,2%.

Il *management* locale ha posto in essere una serie di azioni per mitigare gli effetti negativi, derivanti dalla crisi conseguente alla pandemia COVID-19, realizzando:

- una forte riduzione dei costi del personale attraverso la riduzione delle ore lavoro in linea con la contrazione del traffico, il blocco delle assunzioni, la riduzione volontaria degli stipendi e l'applicazione del "CARES act" (quest'ultimo per un impatto stimabile in circa \$20m);
- negoziazioni con alcuni dei loro *landlord* al fine di ottenere una revisione delle condizioni economiche dei contratti di *leasing* in essere. Tali negoziazioni hanno determinato la cancellazione di canoni di locazione e concessione con un effetto netto positivo a conto economico per circa €24,2m.

EBIT

(\$m)	Primo Semestre 2020	Primo Semestre 2019	Variazione	
			a cambi correnti	a cambi costanti
EBIT	(174,7)	195,7	n.s.	n.s.
% sui ricavi	-29,9%	14,8%		
EBIT underlying	(174,0)	65,7	n.s.	n.s.
% sui ricavi	-29,8%	5,0%		

L'EBIT dei primi sei mesi del 2020 è stato pari a -\$174,7m rispetto a \$195,7m del periodo comparativo in diminuzione di \$370,4m, dato significativamente impattato dalla già citata plusvalenza realizzata con la cessione delle attività nel canale autostradale in Canada.

L'EBIT *underlying* dei primi sei mesi del 2020 risulta pari a -\$174,0m, rispetto a \$65,7m del periodo comparativo in diminuzione di \$239,7m.

Investimenti

(\$m)	Primo Semestre 2020	Primo Semestre 2019	Variazione	
			a cambi correnti	a cambi costanti
Investimenti netti	73,8	114,9	-35,8%	-35,7%
% sui ricavi	12,6%	8,7%		

Nel corso dei primi sei mesi del 2020 sono stati sostenuti investimenti per \$73,8m, in forte decremento rispetto al periodo comparativo nel contesto della prudente gestione della liquidità nella fase d'incertezza determinata dalla pandemia nonché per effetto del blocco dei cantieri. Una parte rilevante dell'investimento del periodo riguarda il proseguimento della realizzazione dei lavori di rifacimento dei locali nelle autostrade della New Jersey Turnpike e della Garden State Parkway. Gli altri investimenti hanno riguardato principalmente gli aeroporti di Boston e Detroit.

International¹³

Ricavi



Nel primi sei mesi del 2020 i ricavi dell'Area sono stati pari a €170,7m, in diminuzione del 42,7% a cambi costanti (-43,3% a cambi correnti) rispetto ai €301,0m del periodo comparativo.

Il decremento *like-for-like* è pari al 43,8%. Al 30 giugno 2020 il 70% dei punti vendita risulta chiuso.

Il saldo tra chiusure e nuove aperture determina una riduzione dei ricavi di circa €10m rispetto al periodo precedente per effetto principalmente delle aperture nell'aeroporto di Dubai che sono più che compensate dall'effetto delle chiusure principalmente relative all'aeroporto di Dublino.

(€m)	Primo Semestre 2020	Primo Semestre 2019	Variazione	
			a cambi correnti	a cambi costanti
Nord Europa	108,0	209,8	-48,6%	-48,1%
Resto del mondo	62,7	91,2	-31,3%	-30,4%
Totale Ricavi	170,7	301,0	-43,3%	-42,7%

¹³ L'Area include una serie di "location" in Nord Europa (Schiphol Airport ad Amsterdam, stazioni ferroviarie e *outlet* olandesi, Regno Unito, Irlanda, Svezia, Danimarca, Finlandia e Norvegia) e nel Resto del mondo (Emirati Arabi Uniti, Qatar, Turchia, Russia, India, Indonesia, Malesia, Maldive, Vietnam, Australia, Nuova Zelanda e Cina).

Ricavi per canale				
(€m)	Primo Semestre 2020	Primo Semestre 2019	Variazione	
			a cambi correnti	a cambi costanti
Aeroporti	143,5	254,0	-43,5%	-42,9%
Altri canali	27,1	47,0	-42,2%	-42,2%
Totale Ricavi	170,7	301,0	-43,3%	-42,7%

EBITDA

(€m)	Primo Semestre 2020	Primo Semestre 2019	Variazione	
			a cambi correnti	a cambi costanti
EBITDA	12,8	41,4	-69,0%	-68,8%
<i>% sui ricavi</i>	7,5%	13,8%		
EBITDA underlying	16,7	42,2	-60,5%	-60,3%
<i>% sui ricavi</i>	9,8%	14,0%		

L'EBITDA nei primi sei mesi del 2020 risulta pari a €12,8m, registrando un decremento del 68,8% a cambi costanti (-69,0% a cambi correnti) rispetto a €41,4m del periodo comparativo. L'incidenza del margine sui ricavi passa dal 13,8% dei primi sei mesi del 2019 al 7,5%.

L'EBITDA *underlying* nei primi sei mesi del 2020 risulta pari a €16,7m rispetto a €42,2m del periodo comparativo, con un decremento del 60,3% a cambi costanti (-60,5% a cambi correnti) e un'incidenza sui ricavi del 9,8% rispetto al 14,0% dei primi sei mesi del 2019.

Il *management* locale ha posto in essere una serie di azioni per mitigare gli effetti negativi, derivanti dalla crisi conseguente alla pandemia COVID-19, realizzando:

- una forte riduzione dei costi del personale attraverso la riduzione delle ore lavoro in linea con la contrazione del traffico, il blocco delle assunzioni, la riduzione volontaria degli stipendi e l'utilizzo di ammortizzatori sociali (questi ultimi hanno consentito risparmi stimabili per circa €15m);
- negoziazioni con alcuni dei loro *landlord* al fine di ottenere una revisione delle condizioni economiche dei contratti di *leasing* in essere. Tali negoziazioni hanno determinato la cancellazione di canoni di locazione e concessione con un effetto netto positivo a conto economico per circa €12,1m.

EBIT

(€m)	Primo Semestre 2020	Primo Semestre 2019	Variazione	
			a cambi correnti	a cambi costanti
EBIT	(34,2)	3,9	n.s.	n.s.
<i>% sui ricavi</i>	-20,0%	1,3%		
EBIT underlying	(30,3)	4,7	n.s.	n.s.
<i>% sui ricavi</i>	-17,8%	1,6%		

L'EBIT dei primi sei mesi del 2020 è stato pari a -€34,2m rispetto a €3,9m del periodo comparativo in diminuzione di €38,1m.

L'EBIT *underlying* dei primi sei mesi del 2020 risulta pari a -€30,3m, rispetto a €4,7m del periodo comparativo in diminuzione di €35,0m.

Investimenti

(€m)	Primo Semestre 2020	Primo Semestre 2019	Variazione	
			a cambi correnti	a cambi costanti
Investimenti netti	12,7	16,6	-23,2%	-21,3%
% sui ricavi	7,5%	5,5%		

I principali investimenti dell'Area sono stati effettuati nell'aeroporto di Manchester e Dubai.

Europa

Ricavi



Nel primi sei mesi del 2020 i ricavi in Europa sono stati pari a €396,2m, in diminuzione del 50,9% a cambi costanti (-50,7% a cambi correnti) rispetto ai €803,1m del periodo comparativo.

Il decremento *like-for-like* è pari al 49,2%. Al 30 giugno 2020 il 25% dei punti vendita risulta chiuso (18% in Italia e 35% nel resto dell'Europa).

Il saldo tra chiusure e nuove aperture determina una riduzione dei ricavi di circa €30m rispetto al periodo precedente per effetto dei rinnovi selettivi nel canale autostradale italiano e dell'uscita progressiva dal *business* autostradale Tank & Rast in Germania, nonché per la decisione di uscire dai *business* non strategici.

(€m)	Primo Semestre 2020	Primo Semestre 2019	Variazione	
			a cambi correnti	a cambi costanti
Italia	239,5	474,4	-49,5%	-49,5%
Altri Paesi Europei	156,7	328,6	-52,3%	-53,0%
Totale Ricavi	396,2	803,1	-50,7%	-50,9%

Ricavi per canale				
(€m)	Primo Semestre 2020	Primo Semestre 2019	Variazione	
			a cambi correnti	a cambi costanti
Autostrade	294,9	539,4	-45,3%	-45,5%
Aeroporti	46,1	126,9	-63,7%	-64,2%
Altri canali	55,2	136,7	-59,6%	-59,8%
Totale Ricavi	396,2	803,1	-50,7%	-50,9%

EBITDA

(€m)	Primo Semestre 2020	Primo Semestre 2019	Variazione	
			a cambi correnti	a cambi costanti
EBITDA	26,4	123,9	-78,7%	-78,8%
% sui ricavi	6,7%	15,4%		
EBITDA underlying	26,2	116,6	-77,5%	-77,7%
% sui ricavi	6,6%	14,5%		

L'EBITDA dei primi sei mesi del 2020 risulta pari a €26,4m, in peggioramento di €97,5m rispetto al periodo comparativo (-78,8% a cambi costanti, -78,7% a cambi correnti). Si ricorda che il risultato dei primi sei mesi del 2019 ha beneficiato di una plusvalenza di €7,9m, conseguita per la cessione delle attività in Repubblica Ceca.

L'EBITDA *underlying* dei primi sei mesi del 2020 risulta pari a €26,2m, in diminuzione del 77,7% a cambi costanti (-77,5% a cambi correnti) rispetto a €116,6m del periodo comparativo. L'incidenza dell'EBITDA *underlying* sui ricavi risulta parimenti significativamente decrementata, passando dal 14,5% dei primi sei mesi del 2019 al 6,6% del primo semestre 2020.

Il *management* locale ha posto in essere una serie di azioni per mitigare gli effetti negativi, derivanti dalla crisi conseguente alla pandemia COVID-19, realizzando:

- una forte riduzione dei costi del personale attraverso la riduzione delle ore lavoro in linea con la contrazione del traffico, il blocco delle assunzioni, la riduzione volontaria degli stipendi e l'utilizzo di ammortizzatori sociali (questi ultimi hanno consentito risparmi stimabili per circa €29m);
- negoziazioni con alcuni dei loro *landlord* al fine di ottenere una revisione delle condizioni economiche dei contratti di *leasing* in essere. Tali negoziazioni hanno determinato la cancellazione di canoni di locazione e concessione con un effetto netto positivo a conto economico per circa €34,0m.

EBIT

(€m)	Primo Semestre 2020	Primo Semestre 2019	Variazione	
			a cambi correnti	a cambi costanti
EBIT	(97,7)	6,4	n.s.	n.s.
% sui ricavi	-24,7%	0,8%		
EBIT underlying	(97,9)	(0,8)	n.s.	n.s.
% sui ricavi	-24,7%	-0,1%		

L'EBIT dei primi sei mesi del 2020 è stato pari a -€97,7m rispetto a €6,4m del periodo comparativo, in diminuzione di €104,1m, dato impattato dalla già citata plusvalenza realizzata con la cessione delle attività gestite dal Gruppo nella Repubblica Ceca.

L'EBIT *underlying* dei primi sei mesi del 2020 risulta pari a -€97,9m, rispetto a -€0,8m del periodo comparativo, in diminuzione di €97,1m.

Investimenti

(€m)	Primo Semestre 2020	Primo Semestre 2019	Variazione	
			a cambi correnti	a cambi costanti
Investimenti netti	52,2	38,1	37,2%	36,6%
% sui ricavi	13,2%	4,7%		

I principali investimenti hanno interessato le aree di servizio sulle autostrade italiane, dove abbiamo seguito il piano di investimenti per il rinnovo autostradale comunicato nel 2019 e non differibile.

Costi Corporate

Nei primi sei mesi del 2020 il totale dei costi delle strutture centrali di Gruppo (*Costi Corporate*) è stato pari a €9,1m, in diminuzione del 41,6% rispetto a €15,6m del periodo comparativo, grazie alle iniziative messe in atto dal *management*.

I *Costi Corporate underlying* nei primi sei mesi del 2020 sono stati pari a €9,8m rispetto a €12,4m del periodo comparativo.

1.4 Operazioni infragruppo e con parti correlate

Le operazioni effettuate con parti correlate, ivi comprese le operazioni infragruppo, non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nella normale attività delle società del Gruppo. Tali operazioni sono effettuate nell'interesse delle imprese del Gruppo a normali condizioni di mercato.

Si rinvia alla sezione "Altre informazioni" delle Note Illustrative del presente 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, come successivamente modificato. 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*).

1.5 Eventi successivi alla data di chiusura del bilancio

Non sono intervenuti fatti successivi alla data di riferimento del bilancio che avrebbero comportato una rettifica dei valori di bilancio o che avrebbero richiesto un'ulteriore informativa.

1.6 Evoluzione prevedibile della gestione¹⁴

Come anticipato, dall'inizio del 2020 il Gruppo Autogrill ha dovuto gestire l'emergenza legata alla propagazione della pandemia.

Le previsioni in merito all'evoluzione della crisi sanitaria, la cui portata e dimensione non sono ancora definite, rimangono incerte.

Per la seconda parte del 2020 il Gruppo Autogrill si attende uno scenario economico globale caratterizzato da un'incertezza marcata, nell'ambito del quale i ricavi del Gruppo risulteranno significativamente impattati dalla riduzione di traffico generata dalla pandemia, considerando in particolare che:

- il traffico aeroportuale rimarrà significativamente al di sotto dei livelli 2019 per il resto del 2020. Si prevede una ripresa più rapida del traffico aereo del segmento domestico rispetto al segmento internazionale;
- il traffico autostradale è risultato il più resiliente durante la pandemia e si prevede una ripresa più rapida rispetto al traffico aereo alla luce di una maggiore propensione all'uso delle auto personali e della riluttanza a riprendere a utilizzare il trasporto pubblico;
- la pandemia sta avendo un forte impatto su altri canali quali le stazioni ferroviarie e i centri commerciali.

A oggi non è possibile fornire indicazioni precise sulla futura evoluzione dei ricavi e degli utili dato il perdurare della mancanza di visibilità, in particolare relativamente alla ripresa del traffico aereo. Di conseguenza è ritirata la *guidance* 2021, presentata da Autogrill a giugno 2019 in occasione del "Capital Markets Day", a fronte dell'incertezza relativa all'impatto del COVID-19 sui risultati finanziari e operativi.

Il Gruppo conferma comunque l'impegno a gestire le proprie attività nell'ottica di generare valore a medio-lungo termine confermando le proprie linee guida strategiche.

Pertanto lo scenario atteso dal Gruppo per l'intero 2020 è, ad oggi, il seguente:

- *performance* dei ricavi anno su anno per il secondo semestre 2020 in calo del 50%-55%;
- *drop through*¹⁵ del calo dei ricavi a livello di EBITDA *underlying* pari a circa 25%;
- consumo di cassa¹⁶ pari a circa €150-200m nel secondo semestre 2020.

Il Gruppo Autogrill ha implementato un'ampia serie di misure per allineare le proprie *operation* e mitigare gli impatti della pandemia.

Il Gruppo ha inoltre adottato tutti i provvedimenti necessari per proteggere la salute e la sicurezza dei dipendenti e dei clienti, focalizzandosi sulla rapida riduzione delle spese, sulla gestione proattiva della posizione finanziaria e sulla continuità delle singole attività, ove possibile.

Autogrill proseguirà nel suo approccio di graduale riapertura dei punti vendita valutando caso per caso e al verificarsi delle seguenti condizioni:

- autorizzazione da parte dei governi locali alla riapertura dei punti vendita;
- si ritiene di poter garantire la sicurezza dei dipendenti e dei clienti;

¹⁴ Il presente paragrafo include elementi previsionali e stime che riflettono le attuali opinioni del management ("*forward-looking statements*") specie per quanto riguarda *performance* gestionali future, realizzazione di investimenti, andamento dei flussi di cassa ed evoluzione della struttura finanziaria. I *forward-looking statements* hanno per loro natura una componente di rischio e incertezza perché dipendono dal verificarsi di eventi futuri. I risultati effettivi potranno differire anche in misura significativa rispetto a quelli annunciati, in relazione a una pluralità di fattori tra cui, a titolo esemplificativo: andamento della mobilità delle persone nei Paesi e canali in cui il Gruppo opera; risultati delle procedure di rinnovo di contratti di concessione in corso o di procedure per l'affidamento di nuove concessioni; evoluzione della concorrenza; andamento dei tassi di cambio delle principali divise nei confronti dell'Euro, in particolare del Dollaro USA e della Sterlina inglese; andamento dei tassi di interesse delle suddette divise; evoluzione futura della domanda; evoluzione del prezzo del petrolio e delle materie prime alimentari; condizioni macroeconomiche generali; fattori geopolitici ed evoluzioni del quadro normativo nei Paesi in cui il Gruppo opera; altri cambiamenti nelle condizioni di business. I livelli di attività del Gruppo sono correlati ai flussi di mobilità delle persone.

¹⁵ *Drop through* = margine sulla perdita di ricavi.

¹⁶ Il consumo di cassa corrisponde al Flusso monetario netto (*Free Cash Flow* + acquisizioni, cessioni e dividendi). Il dato non include i proventi derivanti da nuova emissione di debito/uscite di cassa per il rimborso di debiti.

- si ritiene di poter assicurare un buon livello di produttività dei lavoratori e uno *store cash flow* positivo.

Nel mese di luglio si sono registrati graduali miglioramenti a livello generale nonostante il perdurare di un contesto globale sfidante. In particolare, il canale aeroportuale ha registrato un leggero miglioramento anche se la *performance* rimane sempre contenuta, mentre il canale autostradale è in costante ripresa.

Pur in questo contesto d'incertezza di scenario, considerando le proiezioni economico-finanziarie con scenari alternativi di ripresa del traffico di medio termine, il livello di patrimonializzazione della Società e del Gruppo, la posizione finanziaria al 30 giugno 2020 - che vanta una disponibilità di cassa di circa €500m, un solido livello di liquidità, nessuna significativa scadenza del debito prima del 2023 - e le aspettative di ulteriore rafforzamento finanziario fanno ritenere che il Gruppo e la Società operino in continuità aziendale nel prevedibile futuro.

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

Nel corso dei primi sei mesi del 2020 non si sono verificate operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

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

Il Gruppo Autogrill è esposto a rischi e incertezze esterne, derivanti da fattori esogeni connessi al contesto macroeconomico generale o specifico del settore operativo in cui vengono sviluppate le attività, ai mercati finanziari, all'evoluzione del quadro normativo nonché a rischi derivanti da scelte strategiche e legati ai processi operativi di gestione.

L'attuale situazione socio-economica è caratterizzata da un elevato livello d'incertezza dovuto alla pandemia. Il nuovo contesto socio-economico ha comportato una rivisitazione dei principali rischi e incertezze che hanno riguardato l'evoluzione del fabbisogno finanziario e la gestione della forza lavoro a fronte di una forte riduzione delle vendite, la necessità di garantire condizioni igieniche sanitarie dei luoghi di vendita e di lavoro, la capacità di adeguare l'offerta commerciale alle nuove aspettative dei consumatori, l'esigenza della variabilizzazione dei costi fissi dovuti agli impegni contrattuali con i landlord, e l'assicurare un'adeguata sicurezza per l'utilizzo dei supporti tecnologici.

A fronte di tale situazione d'incertezza, il Gruppo, oltre ad avere posto in atto le iniziative di riduzione dei costi descritte in precedenza e di rafforzamento della posizione finanziaria netta e della liquidità, ha proceduto a una revisione dei dati prospettici di breve e medio termine e dell'andamento atteso della posizione finanziaria netta ai soli fini del monitoraggio del rischio di continuità aziendale e di perdita permanente di valore delle attività non correnti. Si rimanda al paragrafo "Evoluzione prevedibile della gestione" per le considerazioni sulla ricorrenza del presupposto della continuità aziendale e alle Note Illustrative per una dettagliata analisi degli esiti del *test di impairment* delle attività non correnti.

In aggiunta a quelle generate dalla pandemia, le principali incertezze per il secondo semestre riguardano l'evolversi del contesto macroeconomico e geopolitico, l'andamento del traffico e la conseguente capacità di attrarre la clientela anche attraverso l'utilizzo di nuove tecnologie, la propensione al consumo delle persone in viaggio, l'evolversi delle normative del mercato del lavoro l'oscillazione dei prezzi delle materie prime rilevanti per il settore e l'ingresso in nuovi mercati/paesi.

Per una disamina dei principali rischi ai quali il Gruppo è esposto si rinvia all'apposito paragrafo della Relazione sulla Gestione al Bilancio Consolidato 2019.

1.9 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€)	30.06.2020	di cui con parti correlate	31.12.2019	di cui con parti correlate
ATTIVITA'					
	Attività correnti	859.691		679.338	
I	Cassa e altre disponibilità liquide	468.359		284.091	
XII	Attività finanziarie per beni in leasing	17.447		16.842	
II	Altre attività finanziarie	52.775		64.181	
III	Crediti per imposte sul reddito	29.455		3.051	
IV	Altri crediti	151.570	13.900	121.999	19.678
V	Crediti commerciali	31.501	370	55.424	565
VI	Rimanenze	108.584		133.750	
	Attività non correnti	4.510.554		4.611.458	
VII	Immobili, impianti e macchinari	1.101.057		1.090.913	
VIII	Diritto d'uso per beni in leasing	2.179.536		2.358.973	
IX	Awiamiento	868.577		854.976	
X	Altre attività immateriali	117.484		130.816	
XI	Partecipazioni	903		3.708	
XII	Attività finanziarie per beni in leasing	63.799		66.083	
XIII	Altre attività finanziarie	46.828	-	41.775	7.591
XIV	Attività per imposte differite	70.503		61.204	
XV	Altri crediti	61.867		3.010	
	Attività operative destinate alla vendita	-		-	
TOTALE ATTIVITA'		5.370.245		5.290.796	
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO					
	PASSIVITA'	4.723.174		4.354.872	
	Passività correnti	1.304.663		1.250.735	
XVI	Debiti commerciali	297.847	2.336	397.183	24.196
XVII	Debiti per imposte sul reddito	1.913		14.070	
XVIII	Altri debiti	309.981	2.572	362.790	4.089
XXI	Debiti bancari	221.928		56.333	
XXII	Passività finanziarie per beni in leasing	427.918	50.502	373.966	48.173
XIX	Altre passività finanziarie	10.137		9.479	
XXIV	Obbligazioni	22.325		22.254	
XXVI	Fondi per rischi e oneri	12.614		14.660	
	Passività non correnti	3.418.511		3.104.137	
XVII	Debiti per imposte sul reddito	7.070		6.584	
XX	Altri debiti	15.639		17.440	
XXI	Finanziamenti al netto della quota corrente	979.954		532.090	
XXII	Passività finanziarie per beni in leasing	1.948.122	233.306	2.100.406	248.797
XXIII	Altre passività finanziarie	923		925	
XXIV	Obbligazioni	296.442		291.181	
XIV	Passività per imposte differite	61.219		48.257	
XXV	Piani a benefici definiti	67.218		68.001	
XXVI	Fondi per rischi e oneri	41.924		39.253	
	Passività operative destinate alla vendita	-		-	
XXVII	PATRIMONIO NETTO	647.071		935.924	
	- attribuibile ai soci della controllante	576.935		858.304	
	- attribuibile alle interessenze di pertinenza di terzi	70.136		77.620	
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		5.370.245		5.290.796	

2.1.2 Conto economico

Note	(k€)	1° semestre 2020	di cui con parti correlate	1° semestre 2019	di cui con parti correlate
XXVIII	Ricavi	1.197.236	2	2.463.242	1
XXIX	Altri proventi operativi	56.917	13	82.548	1.001
	Totale ricavi e altri proventi operativi	1.254.153		2.545.790	
XXX	Costo delle materie prime, sussidiarie e merci	469.182	42	878.004	80
XXXI	Costo del personale	449.620	2.173	783.490	3.323
XXXII	Costo per affitti, concessioni e royalties su utilizzo marchi	56.294	(11.937)	263.207	16.536
XXXIII	Altri costi operativi	227.073	3.858	293.624	5.784
XXXIV	Ammortamenti	316.336		285.209	
XXXIV	Svalutazioni per perdite di valore di attività materiali ed immateriali e diritto d'uso per beni in leasing	36.148		1.894	
XXXV	Plusvalenze da cessione di attività operative	-		126.803	
	Risultato operativo	(300.500)		167.165	
XXXVI	Proventi finanziari	4.348	-	2.025	57
XXXVI	Oneri finanziari	(60.862)	(3.327)	(49.533)	(3.518)
XI	Proventi (oneri) su partecipazioni	(216)		37.536	
	Risultato ante imposte	(357.230)		157.193	
XXXVII	Imposte sul reddito	71.501		(34.393)	
	Risultato del periodo	(285.729)		122.800	
	Risultato attribuibile a:				
	- soci della controllante	(271.016)		115.042	
	- interessenze di pertinenza di terzi	(14.713)		7.758	
XXXVIII	Risultato per azione (€)				
	- base	(1,0728)		0,4525	
	- diluito	(1,0662)		0,4498	

2.1.3 Conto economico complessivo

Note (k€)	1° semestre 2020	1° semestre 2019
Risultato del periodo	(285.729)	122.800
Componenti del conto economico complessivo che non saranno riclassificate nel risultato del periodo		
XXVII Rivalutazione delle (passività)/attività nette sull'obbligazione per benefici definiti	(564)	(2.371)
XXVII Effetto fiscale sulle componenti del conto economico complessivo che non saranno riclassificate nel risultato del periodo	135	569
	(429)	(1.802)
Componenti del conto economico complessivo che possono essere riclassificate successivamente nel risultato del periodo		
XXVII Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto - quota delle altre componenti del conto economico complessivo	38	24
XXVII Differenze di cambio da conversione delle gestioni estere	3.303	1.614
XXVII Utili/(perdite) su coperture di investimenti netti	(58)	71
XXVII Effetto fiscale sulle componenti del conto economico complessivo che possono essere riclassificate successivamente nel risultato dell'esercizio	14	(18)
	3.297	1.691
Totale conto economico complessivo del periodo	(282.861)	122.689
- attribuibile ai soci della controllante	(268.645)	115.384
- attribuibile alle interessenze di pertinenza di terzi	(14.216)	7.305

2.1.4 Variazioni del Patrimonio netto

(Nota XXVII)

(k€)	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
31.12.2019	68.688	13.738	50.860	520.550	(720)	205.188	858.304	77.620
Conto economico complessivo dell'esercizio								
Risultato netto dell'esercizio						(271.016)	(271.016)	(14.713)
Differenze di cambio da conversione dei bilanci in valute diverse dall'euro e altri movimenti	-	-	2.806	-	-	-	2.806	497
Utili (perdite) su "net investment hedge" al netto dell'effetto fiscale	-	-	(44)	-	-	-	(44)	-
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto - quota delle altre componenti del conto economico complessivo	-	-	38	-	-	-	38	-
Utili (perdite) attuariali sull'obbligazione per benefici definiti al netto dell'effetto fiscale	-	-	-	(429)	-	-	(429)	-
Totale conto economico complessivo del periodo	-	-	2.800	(429)	-	(271.016)	(268.645)	(14.216)
Operazioni con soci, rilevate direttamente nel patrimonio netto								
Contribuzioni da parte dei soci e distribuzioni a questi in qualità di soci								
Riserva di stock option	-	-	-	124	-	-	124	-
Destinazione utile netto 2019 a riserve	-	-	-	205.188	-	(205.188)	-	-
Aumenti di capitale	-	-	-	-	-	-	-	20.012
Acquisto di azioni proprie	-	-	-	-	(12.322)	-	(12.322)	-
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	-	-	(7.639)
Altri movimenti (effetto fiscale su operazioni di riorganizzazione societaria "Under Common Control")*	-	-	-	(526)	-	-	(526)	-
Totale contribuzioni da parte dei soci e distribuzioni a questi in qualità di soci	-	-	-	204.785	(12.322)	(205.188)	(12.724)	12.373
Effetto acquisizione partecipazioni non totalitarie	-	-	-	-	-	-	-	(5.643)
Totale operazioni con soci	-	-	-	204.785	(12.322)	(205.188)	(12.724)	6.730
30.06.2020	68.688	13.738	53.660	724.907	(13.042)	(271.016)	576.935	70.136

* La Società del gruppo Autogrill Advanced Business Service S.p.A. ha ceduto, con efficacia 1° gennaio 2020, i rami ICT e Payroll alle due società consociate Autogrill Italia S.p.A. e Autogrill Europe S.p.A. under common control

(k€)	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
31.12.2018	68.688	13.738	35.662	499.848	(720)	68.660	685.876	55.159
Conto economico complessivo del periodo								
Risultato netto del periodo						115.042	115.042	7.758
Differenze di cambio da conversione dei bilanci in valute diverse dall'euro e altri movimenti	-	-	2.067	-	-	-	2.067	(453)
Utili (perdite) su "net investment hedge" al netto dell'effetto fiscale	-	-	53	-	-	-	53	-
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto - quota delle altre componenti del conto economico complessivo	-	-	24	-	-	-	24	-
Utili (perdite) attuariali sull'obbligazione per benefici definiti al netto dell'effetto fiscale	-	-	-	(1.802)	-	-	(1.802)	-
Totale conto economico complessivo del periodo	-	-	2.144	(1.802)	-	115.042	115.384	7.305
Operazioni con soci, rilevate direttamente nel patrimonio netto								
Contribuzioni da parte dei soci e distribuzioni a questi in qualità di soci								
Riserva di stock option	-	-	-	1.207	-	-	1.207	-
Destinazione utile netto 2018 a riserve	-	-	-	68.660	-	(68.660)	-	-
Aumenti di capitale	-	-	-	-	-	-	-	18.895
Distribuzione dividendi	-	-	-	(50.844)	-	-	(50.844)	(17.357)
Totale contribuzioni da parte dei soci e distribuzioni a questi in qualità di soci	-	-	-	19.023	-	(68.660)	(49.637)	1.538
Effetto acquisizione di partecipazioni non totalitarie	-	-	-	-	-	-	-	496
Totale operazioni con soci	-	-	-	-	-	-	-	2.034
30.06.2019	68.688	13.738	37.806	517.069	(720)	115.042	751.623	64.498

2.1.5 Rendiconto finanziario

(k€)	1° semestre 2020	1° semestre 2019
Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali	243.783	166.315
Risultato ante imposte e oneri finanziari netti del periodo	(300.716)	204.701
Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni, al netto delle rivalutazioni (Nota XXXIV)	352.484	287.103
Proventi (oneri) su partecipazioni	216	(37.536)
Plusvalenze da realizzo cessione Autogrill Czech S.r.o.	-	(7.950)
Plusvalenze da realizzo cessione attività autostradali in Canada	-	(118.853)
Plusvalenze da realizzo di altre immobilizzazioni	(48)	(2.854)
Altre poste non monetarie	(632)	1.419
Variazione del capitale di esercizio	(173.628)	(61.519)
Variazione netta delle attività e passività non correnti non finanziarie	108	(4.337)
Flusso monetario (per) da attività operativa	(122.217)	260.175
Imposte pagate	(18.269)	(8.965)
Interessi netti pagati	(11.303)	(11.839)
Interessi impliciti nei canoni di locazione	(29.147)	(34.097)
Flusso monetario netto (per) da attività operativa	(180.935)	205.273
Investimenti pagati in immobili, impianti e macchinari e in attività immateriali	(93.324)	(166.318)
Prezzo di realizzo delle immobilizzazioni cedute	843	4.468
Liquidità assorbita da acquisto di partecipazioni minori	-	(199)
Liquidità assorbita da acquisizione Le Crobag GmbH	-	(5.940)
Liquidità generata da cessione Autogrill Czech S.r.o.	-	6.956
Liquidità generata da cessione attività sulle autostrade in Canada	-	162.756
Liquidità generata (assorbita) da acquisizione Pacific Gateway Concessions, LLC	185	(32.064)
Liquidità assorbita da acquisizione Autogrill Middle East, LLC e HMSHost Catering Malaysia SDN. BHD	(2.076)	-
Variazione netta delle attività finanziarie non correnti	(669)	(2.467)
Flusso monetario per attività di investimento	(95.041)	(32.808)
Utilizzo di linee di credito disponibili a medio-lungo termine	438.145	98.038
Accensione di finanziamenti a breve termine al netto dei rimborsi	193.978	35.884
Pagamento quota capitale dei canoni di locazione	(76.159)	(147.201)
Rinegoziazione COVID-19 su debiti per <i>leasing</i>	(70.274)	-
Pagamento di dividendi	-	(50.844)
Acquisto azioni proprie	(12.322)	-
Altri movimenti ^(*)	5.730	1.533
Flusso monetario da (per) attività di finanziamento	479.098	(62.591)
Flusso monetario dell'esercizio	203.121	109.875
Differenze cambio su disponibilità liquide nette	(60)	(1.146)
Cassa e altre disponibilità liquide nette finali	446.845	275.044

Riconciliazione cassa e altre disponibilità liquide nette

(k€)	1° semestre 2020	1° semestre 2019
Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali al 1° gennaio 2020 e al 1° gennaio 2019	243.783	166.315
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	284.091	214.699
Scoperti di conto corrente	(40.308)	(48.384)
Cassa e altre disponibilità liquide nette finali al 30 giugno 2020 e al 30 giugno 2019	446.845	275.044
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	468.359	327.261
Scoperti di conto corrente	(21.514)	(52.217)

^(*) Include anche la distribuzione di dividendi ai soci di minoranza delle società consolidate, al netto degli aumenti di capitale

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.

2.2.1 Principi contabili e criteri di consolidamento

Principi generali

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2020 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 e in conformità al principio contabile internazionale IAS 34 applicabile all'informativa finanziaria infrannuale. Esso non comprende tutte le informazioni richieste dai principi contabili internazionali (IFRS/IAS) adottati dall'Unione Europea nella redazione del bilancio annuale e pertanto deve essere letto congiuntamente al bilancio consolidato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019.

Nel presente bilancio consolidato semestrale abbreviato, i principi contabili e i criteri di consolidamento adottati sono consistenti con quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato per l'esercizio 2019, 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 2019, salvo quanto specificamente in seguito richiamato con riferimento a principi ed emendamenti IFRS omologati e in vigore dal 1° gennaio 2020.

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. Tali processi stimativi sono generalmente più significativi di quelli effettuati a fine anno in presenza di maggiori informazioni su andamenti storici recenti e fatti di rilievo avvenuti alla data di redazione del bilancio stesso che non sono disponibili in coincidenza con un processo di chiusura semestrale ravvicinato alla data di riferimento; a ciò si aggiunge lo specifico contesto d'incertezza connesso all'evoluzione della pandemia e delle misure di contrasto adottate nei vari paesi in cui opera il Gruppo che incidono sul traffico autostradale e aereo. 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.

Come richiesto dalle comunicazioni da ESMA, CONSOB e IOSCO¹⁷ nel presente contesto di incertezza determinato dalla pandemia COVID-19, che di per se costituisce un "trigger event" per la attivazione dei test di *impairment* delle attività non correnti, differentemente dalle usuali chiusure semestrali, è stato effettuato un processo di stima delle eventuali perdite di valore di attività non correnti, tra cui avviamento e diritti d'uso dei beni in *leasing*, oltre alle altre categorie di attività non correnti, come meglio dettagliato nelle note VII, VIII, IX e X.

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 2020 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 XXVII).

¹⁷ ESMA - "Implications of the COVID-19 outbreak on the half-yearly financial reports" del 20 maggio 2020, CONSOB – "Richiamo di attenzione" 6/2020 del 9 aprile 2020 e 8/2020 del 16 luglio 2020 e IOSCO - "Statement on Importance of Disclosure about COVID-19" del 29 maggio 2020.

Con riferimento alla rilevazione delle passività per piani di incentivazioni monetarie del *management* (“*Phantom Stock Option*” e “*Performance Share Unit*”), 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. Anche in questo caso, il citato processo di stima è stato aggiornato al 30 giugno 2020, con adeguamento della passività con contropartita nel patrimonio netto (Nota XXVII).

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 2020.

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 voci della situazione patrimoniale – finanziaria consolidata al 30 giugno 2020 sono confrontate con i corrispondenti dati consuntivi al 31 dicembre 2019.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2020 è redatto nella prospettiva della continuità aziendale, i cui presupposti sono stati meglio analizzati nel paragrafo “Evoluzione prevedibile della gestione” tenendo anche conto delle raccomandazioni di CONSOB, ESMA e IOSCO nel contesto delle comunicazioni precedentemente richiamate, e adotta l’Euro come valuta di presentazione. I prospetti di bilancio e i valori indicati nelle Note Illustrative, salvo dove diversamente indicato, sono rappresentati in migliaia di Euro (k€).

I principi contabili, emendamenti e interpretazioni emessi dallo IASB e omologati dall’Unione Europea da adottare obbligatoriamente nei bilanci degli esercizi che iniziano il 1° gennaio 2020 sono:

- Modifiche ai riferimenti al Framework negli IFRS;
- Modifiche allo IAS 1 e IAS 8: definizione di “rilevante”;
- Modifiche all’IFRS 9, allo IAS 39 e all’IFRS 7: Riforma degli indici di riferimento per la determinazione dei tassi d’interesse;
- Modifiche all’IFRS 3 - Definizione di un’attività aziendale.

L’applicazione dell’interpretazione e degli emendamenti sopra elencati non ha determinato effetti significativi sul bilancio del Gruppo da evidenziare nelle presenti Note Illustrative.

Al 30 giugno 2020 non sono stati emessi principi contabili, emendamenti e interpretazioni IFRS e IFRIC omologati dall’Unione Europea ma non ancora obbligatoriamente applicabili al 30 giugno 2020.

Con riferimento invece a principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS non ancora omologati dall’Unione Europea, si segnala quanto segue:

- in data 23 gennaio 2020, lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato “Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements: Classification of Liabilities as Current or Non-current”;
- in data 14 maggio 2020, lo IASB ha pubblicato gli emendamenti denominati “Amendments to IFRS 3 Business Combinations”, “Amendments to IAS 16 Property, Plant and Equipment”, “Amendments to IAS 37 Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets” e “Annual Improvements 2018-2020”. Tutte le modifiche entreranno in vigore il 1° gennaio 2022. Al momento gli Amministratori stanno valutando i possibili effetti dell’introduzione di tali emendamenti.

Inoltre, lo scorso 28 maggio 2020 lo IASB ha emesso un emendamento al principio contabile IFRS 16 (“Covid-19 - Related Rent Concessions - Amendment to IFRS 16”). Il documento prevede per i locatari la facoltà di contabilizzare le riduzioni dei canoni connesse al COVID-19 senza dover valutare, tramite l’analisi dei contratti, se è rispettata la definizione di *lease modification* dell’IFRS 16. Pertanto i locatari che applicano tale facoltà potranno contabilizzare gli effetti delle riduzioni dei canoni di affitto direttamente a conto economico alla data di efficacia della riduzione.

In particolare, tale emendamento è applicabile solo a fronte di nuovi accordi presi come conseguenza diretta della pandemia COVID-19 e solo se le seguenti condizioni risultino rispettate:

- l'ammontare complessivo dei pagamenti minimi futuri garantiti a fronte della rinegoziazione deve risultare sostanzialmente uguale o inferiore a quello corrisposto per il contratto di locazione in essere immediatamente prima della modifica;
- la riduzione, ovvero la rinuncia o qualsiasi riduzione dei pagamenti minimi dovuti per il *leasing* da parte del locatore riguarda solo i pagamenti originariamente dovuti entro il 30 giugno 2021;
- non vi è alcuna modifica sostanziale ad altri termini e condizioni del contratto di *leasing* originario.

Tale emendamento, pur essendo applicabile ai bilanci aventi inizio al 1° giugno 2020 salvo la possibilità da parte di una società di applicazione anticipata ai bilanci aventi inizio al 1° gennaio 2020, non è stato ancora omologato dall'Unione Europea, benché il Comitato di regolamentazione contabile (ARC) abbia votato a favore della modifica all'IFRS 16 lo scorso 2 luglio. A fronte dell'evidente asimmetria che si sarebbe andata a creare tra società che adottano gli IFRS omologati dalla Unione Europea e quelle che adottano gli IFRS adottati dallo IASB, lo scorso 21 luglio 2020 l'ESMA ha pubblicato un chiarimento, precisando la non opportunità di avviare azioni di vigilanza e sanzioni nei confronti delle società che applicano l'emendamento nella rilevazione delle modifiche contrattuali correlate alla pandemia COVID-19 pur in assenza di un'approvazione dell'emendamento stesso da parte della Unione Europea.

Per consentire, secondo il criterio della correlazione tra costo e ricavo previsto dallo IAS 1, di rilevare nel conto economico del primo semestre 2020 - impattato dagli effetti negativi delle chiusure delle *location* per effetto delle misure restrittive dei Governi - l'effetto delle negoziazioni di sconti sui canoni del semestre ovvero di non applicazione delle clausole di minimo garantito, il Gruppo ha deciso di adottare in via anticipata la modifica all'IFRS 16, ancorché non omologato dall'Unione Europea e di riflettere nel presente bilancio consolidato semestrale abbreviato gli effetti derivanti dall'applicazione dell'espedito con riferimento a negoziazioni il cui valore complessivo riconosciuto come beneficio a conto economico è pari a 8,2m€.

Come indicato nella Relazione intermedia sulla gestione, l'ammontare complessivo dei benefici netti derivanti dalle negoziazioni con i *landlord*, riflesso nel conto economico del primo semestre 2020, è pari a 70,3m€ essendo l'ammontare di €62,1m€ afferente il risultato di negoziazioni coerenti con le condizioni di riconoscimento del beneficio a conto economico previste dall'IFRS 16 senza necessità di considerare l'emendamento del 28 maggio 2020.

Per ulteriori dettagli in merito agli impatti derivanti dall'applicazione di tale modifica, si rimanda al successivo paragrafo XXXII.

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

	2020		2019		
	Corrente al 30 giugno	Medio del periodo	Corrente al 30 giugno	Medio del periodo	Corrente al 31 dicembre
Dollaro USA	1,1198	1,1020	1,1380	1,1298	1,1234
Dollaro canadese	1,5324	1,5033	1,5442	1,5457	1,5605
Franco svizzero	1,0651	1,0642	1,1105	1,1295	1,0854

Si segnala che HMSHost Corporation e le sue controllate, secondo la prassi in vigore nei paesi anglosassoni, 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. Di conseguenza, le rispettive situazioni contabili incluse nel

bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2020 sono riferite al periodo 4 gennaio 2020 - 19 giugno 2020, mentre quelle di confronto sono relative al periodo 29 dicembre 2018 – 14 giugno 2019. Tale prassi non determina effetti significativi sulla rappresentazione della situazione patrimoniale-finanziaria al 30 giugno 2020 e del risultato del periodo.

Area e metodi di consolidamento

Rispetto al 31 dicembre 2019 l'area di consolidamento non ha subito variazioni significative, fatta eccezione per le acquisizioni totalitarie con efficacia a partire dal 1° gennaio 2020 delle società Autogrill Middle East, LLC (che ha comportato anche il consolidamento integrale della sua partecipata Arab Host Service, LLC) e HMSHost Catering Malaysia SDN. BHD. (già Dewina Host SDN. BHD.) precedentemente possedute, rispettivamente, al 50% e al 49%.

2.2.2 Acquisizioni di imprese

Nei primi mesi del 2020, il Gruppo Autogrill, attraverso la controllata HMSHost International B.V., ha acquisito l'intero capitale della società HMSHost Catering Malaysia SDN. BHD. (già Dewina Host SDN. BHD.), con sede in Malesia, precedentemente posseduta al 49% con un esborso pari a circa 1,7m€ (RMB 7,9m). La società opera con 4 punti vendita nell'aeroporto di Kuala Lumpur.

Precedentemente all'acquisizione del controllo integrale, tale società era consolidata con il metodo del patrimonio netto; l'ammontare dei ricavi del primo semestre 2020 è di 1,3m€ (4,0m€ nel primo semestre 2019).

Sempre all'inizio del 2020, attraverso la controllata HMSHost International B.V., il Gruppo Autogrill ha perfezionato l'acquisto per circa 7,9m€ (AED 32m) dell'intero capitale della società Autogrill Middle East, LLC (Emirati Arabi Uniti), precedentemente posseduta al 50% e consolidata con il metodo del patrimonio netto.

Tale operazione ha comportato l'ingresso nel perimetro di consolidamento della società Arab Host Services LLC (Qatar), anch'essa finora consolidata con il metodo del patrimonio netto.

La società Autogrill Middle East, LLC possiede, infatti, il 49% di Arab Host Services LLC, ma controlla di fatto la società in virtù di una serie di accordi eseguiti dal *partner* locale del Qatar, essendo titolare del 98% degli utili conseguiti.

Le due società operano nel *food & beverage* rispettivamente con 27 punti vendita negli aeroporti di Abu Dhabi e Dubai per Autogrill Middle East, LLC e con 4 punti vendita nell'aeroporto di Doha per Arab Host Services LLC. L'ammontare complessivo dei ricavi delle due società del primo semestre 2020 è di 4,2m€ (5,1m€ nel primo semestre 2019).

Nel complesso, le citate acquisizioni hanno inciso sull'assorbimento di cassa del semestre per circa 2,1m€.

2.2.3 Note alle voci patrimoniali

Attività correnti

I. Cassa e altre disponibilità liquide

(k€)	30.06.2020	31.12.2019	variazione
Conti correnti e depositi bancari	435.098	235.968	199.130
Denaro e valori in cassa	33.261	48.123	(14.862)
Totale	468.359	284.091	184.268

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 significativo incremento dalla voce "Conti correnti e depositi bancari" è prevalentemente relativo alle dinamiche di utilizzo delle linee di credito disponibili, nel contesto delle azioni di rafforzamento della liquidità poste in essere per affrontare con maggior solidità finanziaria l'evoluzione della pandemia COVID-19, anche descritte nella Nota XXI e nella Relazione intermedia sulla gestione.

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€)	30.06.2020	31.12.2019	variazione
Crediti finanziari verso terzi	47.426	50.452	(3.026)
Crediti verso società emittenti carte di credito	4.143	13.215	(9.072)
Valore di mercato di strumenti derivati su tassi di interesse - di copertura	1.188	342	846
Valore di mercato di strumenti derivati su tassi di cambio - di copertura	18	172	(154)
Totale	52.775	64.181	(11.406)

La voce “Crediti finanziari verso terzi” è prevalentemente composta da crediti correnti relativi ad anticipazioni di capitale a favore degli azionisti di minoranza di alcune delle società controllate nordamericane e società non controllate e tiene conto della capacità degli stessi di rimborso, tramite il realizzo di utili futuri. Alla riduzione netta della voce concorre prevalentemente una parziale svalutazione di tali crediti, a seguito del rischio d’inesigibilità.

Il decremento netto dei “Crediti verso società emittenti carte di credito” è attribuibile al minor volume di attività per il forte calo delle vendite in seguito alla pandemia COVID-19.

La voce “Valore di mercato di strumenti derivati su tassi d’interesse – di copertura” include la quota corrente del *fair value* delle operazioni di copertura del rischio tasso d’interesse in essere al 30 giugno 2020, per valori nozionali complessivi di 100m\$.

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 2020, riferite all’acquisto e/o alla vendita a termine di valuta e volta ad attenuare i rischi su finanziamenti e dividendi infragruppo.

III. Crediti per imposte sul reddito

La voce ammonta a 29.455k€, (3.051k€ al 31 dicembre 2019) e si riferisce ad acconti e a crediti per imposte sul reddito principalmente riconducibili agli Stati Uniti.

IV. Altri crediti

(k€)	30.06.2020	31.12.2019	variazione
Fornitori	41.983	49.230	(7.247)
Canoni anticipati su locazioni/concessioni e royalties	4.393	4.553	(160)
Erario e pubbliche amministrazioni	36.635	14.727	21.908
Crediti verso concedenti per investimenti	19.636	11.890	7.746
Subconcessionari	5.777	4.983	794
Crediti verso controllante per consolidato fiscale	3.118	10.229	(7.111)
Personale	1.834	1.225	609
Altri	38.194	25.162	13.032
Totale	151.570	121.999	29.571

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. Il decremento netto di tale voce è relativo in prevalenza alla riduzione dei contributi da fornitori.

La voce “Canoni anticipati su locazioni/concessioni e royalties” 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 netto si riferisce prevalentemente all’aumento della posizione creditoria IVA delle società italiane del Gruppo.

L’incremento della voce “Crediti verso concedenti per investimenti” è dovuto agli investimenti commerciali effettuati per conto dei concedenti in Nord America, per effetto di previsioni contrattuali.

La voce “Subconcessionari” è riferita ad attività date in *leasing* e accoglie principalmente i crediti vantati verso terzi in relazione a contratti di *leasing* con canoni variabili.

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 2.2.11 – Altre informazioni – Rapporti con parti correlate). La riduzione si riferisce agli incassi del periodo.

La voce “Altri” include principalmente risconti di canoni di manutenzione, polizze assicurative e relativi rimborsi, nonché anticipi per imposte locali e crediti diversi non operativi. L’incremento netto della voce si riferisce prevalentemente alla quota non ancora incassata dell’*Employee Retention Tax Credit (ERTC)* a cui ha diritto la controllata americana HMSHost Corp. a seguito dell’emergenza COVID-19 (11,4m\$).

V. Crediti commerciali

(k€)	30.06.2020	31.12.2019	variazione
Crediti verso terzi	38.317	61.792	(23.475)
Fondo svalutazione crediti	(6.816)	(6.368)	(448)
Totale	31.501	55.424	(23.923)

La voce “Crediti verso terzi” si riduce prevalentemente a seguito del rilevante calo, dovuto alla pandemia, dei ricavi relativi a convenzioni per servizi di ristorazione e a rapporti di affiliazione commerciale.

Si segnala che la stima del rischio di esigibilità dei crediti è stata effettuata, come in esercizi precedenti, tenendo conto del rischio generico di inesigibilità dei crediti non scaduti alla data di riferimento, desumibile dalla esperienza storica e tenendo conto dell’aggravamento determinato dalla pandemia, in linea con quanto previsto dall’IFRS 9 in vigore a partire dal 1° gennaio 2018.

Di seguito si espone la movimentazione del “Fondo svalutazione crediti”:

(k€)	
Fondo svalutazione crediti al 31 dicembre 2019	6.368
Accantonamenti, al netto dei rilasci	5.839
Altri movimenti e differenze cambio	(5.124)
Utilizzi	(267)
Fondo svalutazione crediti al 30 giugno 2020	6.816

Gli accantonamenti netti al fondo, pari a 5.839k€ per il primo semestre 2020, sono stati effettuati per tener conto delle valutazioni aggiornate circa l’esigibilità dei crediti in contenzioso e del rischio generico di inesigibilità applicabile ai crediti non scaduti, aggravato dalla pandemia. L’incremento è principalmente relativo alle attività operative negli Stati Uniti.

Gli altri movimenti e differenze cambio si riferiscono prevalentemente ad alcune riclassifiche relative a crediti non operativi, effettuate per una migliore rappresentazione.

Gli utilizzi relativi al primo semestre 2020, pari a 267k€, sono riconducibili in particolare alla chiusura nel corso dell’anno di contenziosi per i quali negli esercizi precedenti erano stati previsti accantonamenti a copertura dei rischi di inesigibilità al tempo identificati.

VI. Rimanenze

L’ammontare delle rimanenze, pari a 108.584k€ al 30 giugno 2020, rispetto ai 133.750k€ del 31 dicembre 2019. La riduzione riflette il calo delle vendite e quindi degli acquisti per approvvigionamento del Gruppo. L’importo è esposto al netto del fondo svalutazione di 2.074k€ (2.347k€ al 31 dicembre 2019), determinato in base alle valutazioni aggiornate di recuperabilità del valore delle rimanenze sulla base delle azioni di smaltimento di prodotti a lento rigiro. Le rimanenze del Gruppo sono maggiormente concentrate in Italia e negli Stati Uniti e si riferiscono prevalentemente a materie prime alimentari, bevande, prodotti confezionati e generi di monopolio.

Come anticipato nella Relazione intermedia sulla gestione, l’impatto negativo rilevato a conto economico in termini di rimanenze smaltite o non più vendibili per sopravvenuta scadenza o danneggiamento a causa della pandemia è pari a circa 6m€, a fronte del quale sono in corso azioni

di contenimento con attivazione di coperture assicurative e meccanismi contrattuali di reso con i fornitori non ancora finalizzate ad oggi e quindi non riflesse nei risultati semestrali.

Attività non correnti

VII. Immobili, impianti e macchinari

(k€)	30.06.2020			31.12.2019			Variazione
	Valore lordo	Fondo amm.to e svalutazioni cumulate	Valore netto	Valore lordo	Fondo amm.to e svalutazioni cumulate	Valore netto	
Terreni e fabbricati	110.643	(60.875)	49.768	104.044	(57.777)	46.267	3.501
Migliorie su beni di terzi	1.443.233	(909.482)	533.751	1.379.326	(844.881)	534.445	(694)
Impianti e macchinari	205.392	(161.197)	44.195	199.803	(155.917)	43.886	309
Attrezzature industriali e commerciali	1.023.409	(794.890)	228.519	989.752	(761.947)	227.805	714
Beni gratuitamente devolvibili	349.235	(268.995)	80.240	340.670	(264.021)	76.649	3.591
Altri beni	57.027	(52.496)	4.531	56.258	(51.483)	4.775	(244)
Immobilizzazioni in corso e acconti	160.050	-	160.053	157.087	-	157.087	2.966
Totale	3.348.989	(2.247.935)	1.101.057	3.226.940	(2.136.027)	1.090.913	10.144

Nel corso del primo semestre 2020 sono stati effettuati investimenti pari a 129.698k€, mentre il valore netto contabile delle dismissioni è stato pari a 261k€; su tali dismissioni non sono state rilevate plusvalenze nette significative. L'analisi della natura degli investimenti per canale e principali *location* è fornita in Relazione Intermedia sulla gestione cui si rimanda.

Gli ammortamenti del periodo sono pari a 109.881k€ (106.434k€ nel primo semestre 2019).

Nel periodo sono state effettuate svalutazioni nette pari a 17.126k€ a seguito della verifica dell'esistenza di perdite di valore effettuata a livello di punto vendita. Tale verifica, in coerenza con la metodologia adottata nella redazione del bilancio consolidato 2019, 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 delle attività attribuibili ad ogni Paese in cui il Gruppo opera. Nel corso del primo semestre 2019 erano state rilevate svalutazioni nette per un importo pari a 1.805k€. L'incremento delle svalutazioni, pari a 15.321k€, è stato principalmente rilevato negli Stati Uniti e riflette le nuove proiezioni di redditività di alcune *location* che, a causa della pandemia COVID-19 e delle aspettative di medio termine di ritorno ai livelli di redditività precedenti alla pandemia, hanno indotto il *management* a modificare le strategie di gestione delle *location* stesse prevedendo un disimpegno del Gruppo nel corso dei prossimi mesi con uscita dai relativi contratti e rilevazione di tali svalutazioni.

Le voci "Migliorie su beni di terzi" si riferiscono 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 concentrate negli Stati Uniti e Italia e includono investimenti per nuove aperture e rinnovi contrattuali.

VIII. Diritto d'uso per beni in leasing

La voce "Diritto d'uso per beni in *leasing*" pari a 2.179.536k€ al 30 giugno 2020 (2.358.973k€ al 31 dicembre 2019), è stata determinata sulla base del valore attuale dei canoni minimi futuri, fissi o sostanzialmente fissi, da corrisondersi a fronte dei contratti di concessione e locazione in essere.

La variazione della voce è imputabile prevalentemente a nuove aggiudicazioni di contratti nel corso dei primi mesi del periodo prima dell'emergenza legata alla propagazione del COVID-19, per 43.840k€ (103.256k€ nel primo semestre 2019), nonché a risoluzioni anticipate per 25.441k€ (pari

a zero nel primo semestre 2019), prevalentemente riconducibili alla società controllata spagnola e alle acquisizioni d'impresa avvenute nel corso del primo semestre per 14.177k€ (paragrafo 2.2.2 – Acquisizioni di imprese).

Inoltre, tale voce è assoggettata ad ammortamento contabilizzato nel corso del primo semestre 2020 nella misura di 192.286k€ (165.311k€ nel primo semestre 2019). Si segnala che, a seguito del *test* di verifica dell'esistenza di perdite di valore effettuata a livello di punto vendita, sono state altresì rilevate svalutazioni nel periodo per 18.631k€, principalmente negli Stati Uniti, sulla base delle medesime considerazioni descritte al paragrafo precedente.

Si precisa che la voce "Fabbricati" è sostanzialmente riferibile a contratti di concessione di area, affitti di azienda e locazione commerciale, mentre la voce "Altri beni" è principalmente riferibile al noleggio di autovetture.

(k€)	30.06.2020			31.12.2019			Variazione
	Valore lordo	Fondo amm.to e svalutazioni cumulate	Valore netto	Valore lordo	Fondo amm.to e svalutazioni cumulate	Valore netto	
Fabbricati	2.734.285	(558.504)	2.175.781	2.710.972	(355.325)	2.355.647	(179.866)
Altri beni	6.996	(3.241)	3.755	5.693	(2.367)	3.326	429
Totale	2.741.281	(561.745)	2.179.536	2.716.665	(357.692)	2.358.973	(179.437)

In particolare:

- le concessioni d'area sono contratti mediante i quali il gestore dell'infrastruttura (autostrada o aeroporto) affida in concessione a imprese specializzate la gestione e l'erogazione dei servizi di ristoro e/o oil autorizzandole i) a costruire e installare, su suoli di proprietà dello stesso concedente, edifici, impianti, arredi e attrezzature adibiti alle attività di vendita di cibi e bevande, prodotti complementari e *market*, e/o alla distribuzione di carburante, nonché ii) a gestire i relativi servizi a fronte del pagamento di un canone commisurato al fatturato, con vincoli attinenti alle modalità e alla continuità di erogazione dei servizi negli orari stabiliti dalla società concedente.

Si ricorda che sono frequenti i casi in cui la sub-concessione, che ha per oggetto tutti i servizi relativi a un'intera area di servizio autostradale o a un terminal aeroportuale, venga assegnata a un unico soggetto che provveda, a sua volta, a sub-affidare i singoli servizi a una pluralità di ulteriori operatori specializzati. Solitamente, alla scadenza dei contratti, i beni predisposti per la gestione dei servizi in autostrada devono essere gratuitamente devoluti alla società concedente, mentre all'interno dei terminal aeroportuali, la devoluzione gratuita non è quasi mai prevista.

- L'affitto d'azienda o di rami d'azienda ha per oggetto l'utilizzo di diritti e/o di beni organizzati per la somministrazione di cibi e bevande. In alcuni casi, l'azienda è costituita da un'autorizzazione a operare e da licenze amministrative: l'operatore procede agli investimenti e all'erogazione dei servizi. In altri casi, l'operatore prende in affitto un'azienda costituita dalle autorizzazioni e dai beni necessari per il servizio. L'affitto di azienda nei canali della concessione comporta l'obbligo di continuità del servizio e il pagamento di un canone di affitto e, nel caso di un contratto primario di concessione fra petrolifera e società autostradale, il pagamento della *royalty* dovuta dalla petrolifera.
- La locazione commerciale ha per oggetto l'utilizzo di immobili per l'attività operativa a fronte del pagamento di un canone. L'allestimento dei locali con impianti, arredi e attrezzature è realizzato seguendo alcune specifiche e a spese dell'operatore, che deve liberare i locali alla scadenza.

Le ultime due tipologie di cui sopra ricorrono i) in ambito autostradale, in presenza di sub-concessioni di area o di servizio affidate a un operatore petrolifero che si rivolge a un ristoratore, e ii) in città, nelle stazioni ferroviarie e nei centri commerciali, in funzione degli obiettivi gestionali dei titolari degli immobili.

IX. Avviamento

Al 30 giugno 2020 la voce ammonta a 868.577k€ rispetto a 854.976k€ al 31 dicembre 2019. 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 dell’avviamento articolati per CGU, in base all’area geografica, sono esposti qui di seguito.

(k€)	30.06.2020	31.12.2019	variazione
Nord America	450.998	450.578	420
International	71.187	60.566	10.621
Europa			
Italia	83.631	83.631	-
Altri paesi europei	262.761	260.201	2.560
Totale	868.577	854.976	13.601

Le variazioni rispetto all’anno precedente sono da ascrivere principalmente alle acquisizioni di Autogrill Middle East, LLC (Emirati Arabi Uniti), Arab Host Service, LLC (Qatar) e HMSHost Catering Malaysia SDN. BHD. (già Dewina Host SDN. BHD., Malesia), precedentemente consolidate con il metodo del patrimonio netto, e per il resto alla differenze cambio.

Come indicato dalle *Authorities* (ESMA, CONSOB e IOSCO¹⁸) il Gruppo ha ritenuto che gli effetti della pandemia COVID-19 sull’andamento economico nel primo semestre 2020 e l’incertezza di evoluzione di scenario, rappresentino “*trigger events*” ai sensi dello IAS 36 che implicano l’esecuzione del *test di impairment* sui valori di avviamento iscritti nel bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2020; in tale contesto il *test di impairment* è stato eseguito in continuità metodologica rispetto agli esercizi precedenti come raccomandato dalle comunicazioni delle *Authorities*.

In particolare, in considerazione della significatività dell’ammontare dell’avviamento iscritto, la recuperabilità del valore dell’avviamento allocato a ciascuna CGU è verificata tramite stima del valore d’uso della stessa, inteso come il valore attuale dei flussi finanziari attesi, attualizzati a un tasso differenziato per area geografica e che riflette i rischi specifici delle singole CGU alla data di valutazione. Per la determinazione del tasso di attualizzazione si è fatto riferimento alla metodologia *Capital Assets Pricing Model*, basata su indicatori e parametri osservabili sul mercato.

I flussi finanziari attesi per il periodo triennale 2020-2022 per ciascuna CGU utilizzati nella determinazione del valore recuperabile al 31 dicembre 2019 sono stati rivisti in seguito alla pandemia COVID-19 introducendo anche l’ulteriore biennio 2024-2025 nel periodo esplicito di proiezione per riflettere il ritorno a livelli di operatività antecedenti alla pandemia, così come figurato negli studi di settore sviluppati da fonti terze. I citati dati prospettici quinquennali sono stati validati dall’Amministratore Delegato e dal *Group Chief Financial Officer* ed esaminati dal Consiglio di Amministrazione.

In maggior dettaglio, nella definizione delle principali ipotesi utilizzate nell’aggiornamento dei dati prospettici sono state incorporate prudenze nella stima delle componenti economiche prospettiche per tenere conto dell’impatto della pandemia COVID-19 e pertanto, come da raccomandazioni ESMA e OIV, non si è utilizzato un premio addizionale nella definizione del tasso di attualizzazione

¹⁸ ESMA - “Implications of the COVID-19 outbreak on the half-yearly financial reports” del 20 maggio 2020, CONSOB – “Richiamo di attenzione” 6/2020 del 9 aprile 2020 e 8/2020 del 16 luglio 2020 e IOSCO - “Statement on Importance of Disclosure about COVID-19” del 29 maggio 2020.

(WACC) per scontare un rischio di “execution” della strategia e incertezze di scenario dipendenti dal COVID-19 in quanto le proiezioni finanziarie già incorporano tale rischio.

Tuttavia, a causa della forte volatilità osservata sui mercati, l'utilizzo dei parametri inclusi nel modello di calcolo del WACC determinano valori superiori a quelli stimati rispetto a quelli del *test* del 2019 (+0,8% a livello di Gruppo).

I nuovi flussi sono stati determinati sulla base dell'ultimo Forecast disponibile per l'esercizio 2020, mentre le proiezioni finanziarie per il periodo 2020-2023 si basano sull'utilizzo delle curve di traffico atteso predisposte da McKinsey & Company (traffico aeroportuale) e Bain (traffico autostradale e altri canali). Come anticipato, sono stati introdotti ulteriori due anni di proiezioni finanziarie (2024 e 2025), al fine di riflettere un andamento a regime del Gruppo, considerando che la vasta maggioranza delle stime di traffico pubblicate a oggi dalle fonti più autorevoli nel nostro *business* prevede una ripresa del traffico ai livelli pre COVID-19 dal 2023 negli scenari più cauti.

In coerenza con i “riferimenti normativi” delle *Authorities* - oltre alle proiezioni quinquennali sviluppate secondo i criteri sopra citati, definite come scenario “base” - sono state elaborate ulteriori proiezioni quinquennali per due scenari alternativi (“*best*” e “*worst*”) al fine di corroborare la ragionevolezza delle proiezioni finanziarie dello scenario base ritenute le più idonee a esprimere le aspettative di risultati medio attesi e più probabili rispetto a quelli degli scenari alternativi.

I flussi finanziari successivi al periodo coperto dal piano sono stati stimati normalizzando le informazioni contenute nelle proiezioni finanziarie, come detto precedentemente utilizzando parametri per la definizione del tasso di attualizzazione che contengono elementi di prudenza in quanto si basano sulla situazione attuale che riflette l'alta volatilità del mercato, applicando tassi di crescita nominali (“*g rate*”) che non eccedono le stime di crescita di lungo termine del settore e dei Paesi in cui ogni CGU opera (determinati sulla base dell'inflazione media degli ultimi dieci anni risultante dai dati dal Fondo Monetario Internazionale, dato che le proiezioni del FMI oltre il 2021 non sono disponibili e rettificata, ove ritenuto necessario, al ribasso) e utilizzando la rendita perpetua come metodologia per il calcolo del valore terminale. Per tutte le CGU gli investimenti di sviluppo sono correlati alle scadenze contrattuali, mentre gli investimenti di manutenzione sono stati assunti in linea con le medie storiche.

Tali considerazioni sono supportate da una *Fairness Opinion* a conferma della ragionevolezza e adeguatezza della metodologia adottata, rilasciata da una società terza indipendente.

Nella tabella che segue sono riportati i tassi di attualizzazione impiegati nell'effettuazione dell'*impairment test*, confrontati con i tassi di attualizzazione utilizzati al 31 dicembre 2019.

	Tasso di attualizzazione 30.06.2020	Tasso di attualizzazione 31.12.2019
Nord America	6,5%	5,7%
International	7,5%	6,7%
Italia	6,6%	5,8%
Altri Paesi Europei	5,2%	4,4%

In base alle assunzioni sopra descritte si è riscontrata l'integrale recuperabilità del valore dell'avviamento attribuito a ciascuna CGU.

Sono state poi sviluppate analisi di sensitività, considerando le variazioni del tasso di attualizzazione e sono stati definiti anche i valori di WACC e “EBITDA” di rottura (oltre ai quali risulterebbe necessaria una svalutazione dell'avviamento)¹⁹.

In dettaglio:

- nell'analisi di sensitività del tasso di attualizzazione è rilevante tenere in considerazione che la probabilità che si verifichi un ulteriore aumento del WACC si può considerare remota in

¹⁹ Dati i valori ridotti del tasso di crescita “*g*” utilizzati per il *test* di *impairment* delle varie CGU, non è stata svolta l'analisi di sensitività in quanto avrebbe portato il tasso “*g*” a un valore prossimo allo zero determinando risultati non realistici.

quanto si andrebbe a sommare all'aumento del WACC di circa 0,8% che incorpora l'attuale maggiore volatilità e grande incertezza del mercato azionario e all'effetto della pandemia COVID-19 già considerato dal Gruppo in fase di revisione delle principali ipotesi delle proiezioni finanziarie quinquennali;

- la tabella seguente evidenzia i livelli dei parametri di tasso di attualizzazione ai quali si avrebbe un annullamento del differenziale esistente tra il valore d'uso della CGU e il suo valore contabile (c.d. Tassi di Rottura);

	Tasso di attualizzazione al netto delle imposte
Nord America	9,4%
International	13,9%
Italia	7,7%
Altri Paesi Europei	5,8%

- si segnala che per ottenere l'annullamento del differenziale esistente tra il valore d'uso della CGU e il suo valore contabile, il Gruppo dovrebbe incorrere in perdite di EBITDA di circa 100m€ all'anno per i prossimi 5 anni.

Anche le analisi sopra menzionate hanno confermato l'integrale recuperabilità degli avviamenti.

In considerazione del fatto che le proiezioni quinquennali dello "scenario base" incorporano già adeguate prudenze per riflettere gli effetti di rischio indotti dalla pandemia, le *sensitivity analysis* sopra riportate danno evidenza di coperture rilevanti rispetto al rischio di svalutazione dell'avviamento per il mancato avveramento dello scenario preso a riferimento; conseguentemente, pur nella condizione d'incertezza sull'evoluzione della pandemia, le analisi di sensitività riconfermano l'assenza di presupposti per una svalutazione dell'avviamento la cui recuperabilità continuerà a essere monitorata nei processi di rendicontazione annuale e periodica.

X. Altre attività immateriali

Nella tabella seguente si dettaglia la composizione della voce "Altre attività immateriali" al 30 giugno 2020 e al 31 dicembre 2019.

(k€)	30.06.2020			31.12.2019			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	237.496	(142.542)	94.954	236.552	(133.466)	103.086	(8.132)
Altre attività immateriali	125.801	(105.648)	20.153	122.548	(100.426)	22.122	(1.969)
Immobilizzazioni in corso e acconti	2.377	-	2.377	5.608	-	5.608	(3.231)
Totale	365.674	(248.190)	117.484	364.708	(233.892)	130.816	(13.332)

Nel corso del primo semestre 2020 sono stati effettuati investimenti pari a 2.315k€, relativi principalmente a *software* gestionali e diritti di concessione.

Tutte le "Altre attività immateriali" sono a vita utile definita.

Tale voce è assoggettata ad ammortamento contabilizzato nel corso del primo semestre 2020 nella misura di 14.169k€ (13.464k€ nel primo semestre 2019).

A seguito della verifica dell'esistenza di perdite di valore effettuata a livello di punto vendita, svolta congiuntamente a quella eseguita con riferimento agli immobili, impianti e macchinari e ai diritti d'uso per beni in *leasing*, sono state altresì rilevate svalutazioni delle attività immateriali nel semestre per 391k€.

XI. Partecipazioni

La voce “Partecipazioni”, pari a 903k€ (3.708k€ al 31 dicembre 2019) include prevalentemente partecipazioni in società collegate e in joint-venture, valutate con il metodo del Patrimonio netto.

Il decremento rispetto al 2019 è connesso al consolidamento integrale a partire dal 2020 delle società HMSHost Catering Malaysia SDN. BHD. (già Dewina Host SDN. BHD.), Autogrill Middle East LLC e di Arab Host Services LLC, precedentemente consolidate con il metodo del patrimonio netto.

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 del Patrimonio netto, nel periodo sono state rilevate:

- rettifiche negative nette di valore per 216k€ (positive nette per 37.536k€ al 30 giugno 2019, principalmente relative alla plusvalenza per la cessione delle società canadesi in *partnership*), iscritte nel Conto economico alla voce “Proventi (oneri) su partecipazioni”;
- rettifiche positive relative a differenze cambio per 38k€ (rettifiche positive per 24k€ al 30 giugno 2019) che hanno interessato il Conto economico complessivo.

XII. Attività finanziarie per beni in leasing

(k€)	30.06.2020	31.12.2019	variazione
Attività finanziarie per beni in leasing - corrente	17.447	16.842	605
Attività finanziarie per beni in leasing - non corrente	63.799	66.083	(2.284)
Totale	81.246	82.925	(1.679)

La rilevazione della voce “Attività finanziarie per beni in *leasing*” scaturisce esclusivamente dall’applicazione del principio contabile IFRS 16 e rappresenta il trasferimento di alcuni dei diritti d’uso in capo al Gruppo a favore di terze parti mediante contratti di sublocazione (prevalentemente in Nord America). Il decremento del periodo riflette anche la rinegoziazione delle condizioni contrattuali a seguito della pandemia, già conclusa con i sub-concessionari, con una riduzione permanente dei canoni minimi garantiti futuri (si veda nota XXIX per l’impatto a conto economico).

XIII. Altre attività finanziarie

(k€)	30.06.2020	31.12.2019	variazione
Disponibilità fruttifere presso terzi	12.842	11.361	1.481
Depositi cauzionali	23.472	22.892	580
Crediti finanziari verso terzi	4.620	5.092	(472)
Valore di mercato di strumenti derivati su tassi di interesse - di copertura	5.894	2.430	3.464
Totale	46.828	41.775	5.053

La voce “Disponibilità fruttifere presso terzi” è relativa a depositi cauzionali fruttiferi. L’incremento della voce è relativo essenzialmente agli Stati Uniti.

La voce “Crediti finanziari verso terzi” è prevalentemente composta da crediti non correnti relativi ad anticipazioni di capitale a favore degli azionisti di minoranza di alcune delle società controllate nordamericane ovvero di società non controllate 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 d’interesse – di copertura” include la quota non corrente del fair value delle operazioni di copertura del rischio tasso d’interesse in essere al 30 giugno 2020, per valori nozionali complessivi di 100m\$. L’incremento è dovuto alla riduzione dei tassi di interesse negli Stati Uniti.

XIV. Attività e passività per imposte differite

Le “Attività per imposte differite” non compensabili ammontano a 70.503k€ al 30 giugno 2020 (61.204k€ al 31 dicembre 2019). La voce include altresì la valorizzazione di attività per imposte differite derivante dall’applicazione del principio contabile IFRS 16 i cui effetti fiscali non si rilevano ai fini della determinazione delle imposte in alcune delle giurisdizioni in cui opera il Gruppo.

Al 30 giugno 2020 le “Passività per imposte differite” non compensabili con le attività ammontano a 61.219k€ (48.257k € al 31 dicembre 2019).

La recuperabilità delle attività per imposte differite è stata verificata sulla base dei redditi imponibili futuri come risultanze delle nuove proiezioni adottate ai fini del test di *impairment* descritto alla Nota IX.

XV. Altri crediti

L’importo degli “Altri crediti” iscritti nell’attivo non corrente al 30 giugno 2020 è pari a 61.867k€ (3.010k€ al 31 dicembre 2019) La voce include principalmente un provento generato dal meccanismo di compensazione della perdita fiscale (“*carry back*”) di periodo, con gli imponibili degli anni pregressi, per la società controllata HMS Host Corporation, così come consentito dall’ordinamento fiscale statunitense (circa 66m\$).

Passività correnti

XVI. Debiti commerciali

I “Debiti commerciali” al 30 giugno 2020 sono pari a 297.847k€. Il decremento netto rispetto al saldo al 31 dicembre 2019, pari a 397.183k€, è dovuto prevalentemente alla diminuzione degli acquisti del periodo, a causa della significativa riduzione del traffico dei consumatori nei negozi al dettaglio e nelle aree commerciali, nonché alle chiusure a tempo indefinito a causa di misure di quarantena e altre direttive governative in seguito all’emergenza per la pandemia COVID-19.

XVII. Debiti per imposte sul reddito

La quota corrente ammonta a 1.913k€ (14.070k€ al 31 dicembre 2019) e si riferisce al debito per le imposte maturate nel periodo al netto dei crediti tributari compensabili. Il decremento della voce è principalmente riconducibile al pagamento della parte residuale delle imposte relative all’operazione di cessione delle attività nelle autostrade canadesi (25m\$).

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 (Nota IV).

La quota non corrente pari a 7.070k€ (6.584k€ al 31 dicembre 2019) si riferisce al debito per imposte sul reddito stanziato dalla controllata statunitense a seguito della riforma fiscale americana. La voce è il risultato del ricalcolo, sulla base della normativa definitiva pubblicata nel 2018, dell'imposizione "una tantum" sugli utili prodotti al di fuori del territorio degli Stati Uniti da parte delle controllate di HMSHost Corp. dal 1986.

XVIII. Altri debiti

(k€)	30.06.2020	31.12.2019	variazione
Personale	74.294	138.212	(63.918)
Fornitori per investimenti	127.885	89.577	38.308
Istituti di previdenza e piani a contribuzione definita	27.420	43.511	(16.091)
Erario e pubbliche amministrazioni	26.919	41.288	(14.369)
Ritenute	9.430	11.240	(1.810)
Altri	44.033	38.962	5.071
Totale	309.981	362.790	(52.809)

La riduzione netta della voce "Personale" è principalmente dovuta a una serie di azioni poste in essere dal *management* del Gruppo per mitigare gli effetti negativi derivanti dalla crisi conseguente alla pandemia COVID-19. In particolare, le azioni hanno riguardato la riduzione delle ore di lavoro in linea con la contrazione del traffico, il blocco delle assunzioni e la riduzione volontaria degli stipendi, nonché l'utilizzo di ammortizzatori sociali messi a disposizione, sotto varie forme, dai governi locali.

La riduzione netta della voce "Fornitori per investimenti" riflette le dinamiche di pagamento ai fornitori dei primi sei mesi del 2020 e include un impatto derivante dai cambi di 381k€.

La voce "Istituti di previdenza e piani a contribuzione definita" è relativa principalmente al debito verso gli istituti di previdenza locali e alle obbligazioni contributive su programmi a contribuzione definita. La riduzione netta della voce è correlata al calo dei debiti verso il personale parzialmente compensato dalle dilazioni di pagamento concesse nei paesi dai governi in connessione alla pandemia COVID-19.

La voce "Erario e pubbliche amministrazioni" è relativa prevalentemente a debiti per imposte indirette. La riduzione netta della voce riflette il calo della posizione debitoria statunitense a seguito del forte decremento delle vendite.

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 dell'esercizio. L'incremento netto della voce è prevalentemente riconducibile alle dinamiche dei costi sostenuti in via anticipata.

XIX. Altre passività finanziarie

(k€)	30.06.2020	31.12.2019	variazione
Valore di mercato di strumenti derivati su tassi di interesse - di copertura	-	3	(3)
Ratei e risconti per interessi su prestiti	8.540	8.178	362
Debiti verso altri finanziatori	1.277	1.269	8
Valore di mercato di strumenti derivati su tassi di cambio - di copertura	297	-	297
Altri ratei e risconti finanziari	23	29	(6)
Totale	10.137	9.479	658

La voce "Ratei e risconti per interessi su prestiti" include principalmente gli oneri finanziari sul prestito obbligazionario americano contratto dalla controllata statunitense HMSHost Corporation.

La voce "Debiti verso altri finanziatori" si riferisce esclusivamente a debiti finanziari verso gli azionisti di minoranza di alcune società controllate.

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 riferite alla vendita e/o all'acquisto a termine di valuta e volta ad attenuare i rischi su finanziamenti e dividendi infragruppo.

Passività non correnti

XX. Altri debiti

L'importo ammonta a 15.639k€ (17.440k€ al 31 dicembre 2019) e include prevalentemente debiti verso il personale per incentivi pluriennali e per i piani a contribuzione definita.

La variazione netta rispetto al 31 dicembre 2019 si riferisce principalmente alla riclassificazione a breve termine della quota scadente entro i dodici mesi dei premi e incentivi al personale.

XXI. Finanziamenti

(k€)	30.06.2020	31.12.2019	variazione
Scoperti su conti correnti bancari	21.514	40.308	(18.794)
Debiti bancari non assistiti da garanzie reali	200.414	16.025	184.389
Totale corrente	221.928	56.333	165.595
Debiti verso banche per finanziamenti non assistiti da garanzie reali	971.844	533.523	438.321
Altri debiti bancari	11.974	-	-
Commissioni su prestiti	(3.864)	(1.433)	(2.431)
Totale non corrente	979.954	532.090	435.890
Totale	1.201.882	588.423	601.485

I "Debiti bancari non assistiti da garanzie reali" si riferiscono prevalentemente a operazioni di denaro caldo, denominate "Hot money", poste in essere dalla Capogruppo con le banche. La

variazione netta della voce riflette le dinamiche di utilizzo di tali operazioni concentrate sul finire del primo semestre 2020 nel contesto delle azioni di rafforzamento finanziario.

La composizione dei “Debiti verso banche per finanziamenti non assistiti da garanzie reali” al 30 giugno 2020 e al 31 dicembre 2019 è la seguente:

	Scadenza	30.06.2020		31.12.2019	
		Ammontare (k€)	Utilizzi in k€ ⁽¹⁾	Ammontare (k€)	Utilizzi in k€ ⁽¹⁾
Term Amortizing Facility - HMS Host Corporation ⁽²⁾	Giugno 2023	133.952	133.952	133.523	133.523
Revolving Amortizing Facility - HMS Host Corporation ⁽²⁾	Giugno 2023	178.603	178.603	178.031	-
Linee 2018		312.556	312.556	311.554	133.523
Term Amortizing Facility - Autogrill S.p.A. ⁽³⁾	Gennaio 2025	100.000	100.000	100.000	100.000
Revolving Amortizing Facility - Autogrill S.p.A. ⁽³⁾	Gennaio 2025	200.000	200.000	200.000	-
Linee 2018		300.000	300.000	300.000	100.000
Revolving Facility - Autogrill S.p.A. ⁽³⁾	Gennaio 2023	100.000	100.000	100.000	100.000
Linea 2018		100.000	100.000	100.000	100.000
Term Loan Facility - Autogrill S.p.A.	Agosto 2021	-	-	150.000	150.000
Linea 2017		-	-	150.000	150.000
Term Amortizing Facility - Autogrill S.p.A. ⁽⁴⁾	Marzo 2025	150.000	150.000	-	-
Linea 2020		150.000	150.000	-	-
Revolving Facility - Autogrill S.p.A.	Agosto 2024	25.000	25.000	25.000	-
Linea 2019		25.000	25.000	25.000	-
Term Amortizing Facility - Autogrill S.p.A.	Agosto 2024	50.000	50.000	50.000	50.000
Linea 2019		50.000	50.000	50.000	50.000
Altre linee di credito		47.300	34.288	-	-
Linee 2020		47.300	34.288	-	-
Totale		984.856	971.844	936.554	533.523
di cui a breve termine		-	-	-	-
Totale al netto della quota corrente		984.856	971.844	936.554	533.523

⁽¹⁾ Gli utilizzi in valuta sono valorizzati al tasso di cambio al 30 giugno 2020 e 31 dicembre 2019.

⁽²⁾ Il 26 giugno 2018 HMS Host ha ottenuto una nuova linea di credito di 400m\$ utilizzata per estinguere il finanziamento di 300m\$ con scadenza originaria a Marzo 2020.

⁽³⁾ Linea di credito ottenuta nel mese di gennaio 2018 e utilizzata per rimborsare anticipatamente la linea di credito Revolving Facility di 400m€.

⁽⁴⁾ Linea di credito ottenuta nel mese di marzo 2020 e utilizzata per rimborsare anticipatamente la linea di credito Term Amortizing di 150m€ con scadenza originaria 2021.

Al 30 giugno 2020 le linee di credito bancarie “committed” per finanziamenti concesse al Gruppo risultano interamente utilizzate.

Nel mese di marzo 2020 la Capogruppo ha ottenuto una nuova linea di credito (*Term Amortizing*) per 150m€ con scadenza finale marzo 2025, utilizzata per estinguere anticipatamente la linea *Term* di nominali 150m€, con scadenza 2021. La linea prevede il rimborso annuale, a partire da marzo 2023, di 2 rate da 50m€ e l'estinzione alla scadenza del capitale residuo pari a 50m€.

Si segnala che a gennaio 2018 la Capogruppo aveva ottenuto due nuove linee di credito:

- un finanziamento con scadenza finale gennaio 2023, articolato in una linea *Term Amortizing* e una linea *Revolving Amortizing*, rispettivamente di 100m€ e di 200m€. Nel corso del mese di febbraio 2020 il contratto di finanziamento delle due linee è stato emendato e le scadenze originarie sono state allungate di 2 anni: la linea *Term Amortizing* prevede il rimborso annuale, a partire da gennaio 2023, di 2 rate da 25m€ e l'estinzione del capitale residuo pari a 50m€ nel 2025. La linea *Revolving* prevede la riduzione del *commitment* a partire da gennaio 2023, di 2 rate da 62,5m€ e la cancellazione del *commitment* residuo pari a 75m€ nel 2025;

- una linea Revolving (“*Revolving Facilities Agreement*”) di 100m€ con scadenza nel gennaio 2023.

Nel mese di agosto 2019 la Capogruppo aveva sottoscritto una nuova linea di credito *Term Amortizing* e una linea *Revolving* per rispettivamente 50m€ e 25m€ con scadenza finale agosto 2024. La linea “*Term Amortizing*” prevede il rimborso annuale, a partire da agosto 2021, di 3 rate da 12,5m€ e l'estinzione alla scadenza del capitale residuo pari a 12,5m€. La linea *Revolving* prevede la cancellazione a scadenza del *commitment* pari a 25m€.

Nel corso del mese di giugno 2020, nel contesto di un più ampio piano di azione a livello di Gruppo volto a mitigare l’impatto finanziario e operativo causato dal COVID-19, la Capogruppo ha raggiunto una serie di accordi con le proprie banche finanziatrici per la temporanea sospensione (“*covenant holiday*”) della verifica dei parametri finanziari (*Leverage Ratio* e *Interest Cover Ratio*) per i suddetti contratti. Il periodo di *covenant holiday* sarà in atto per 15 mesi a partire dal 30 giugno 2020 incluso ed estendibile al 31 dicembre 2021 al verificarsi di specifiche condizioni.

I predetti contratti prevedono, tra l’altro, come è d’uso per questa tipologia di contratti, il diritto degli istituti finanziatori di cancellare i finanziamenti in essere, con la conseguente obbligazione della società finanziata di rimborsare anticipatamente tutte le somme da essa utilizzate, in caso di cambio di controllo sulla società stessa. Ai fini di tali contratti, il “cambio di controllo” si verificherebbe qualora uno o più soggetti – diversi dagli attuali soci di riferimento di Edizione S.r.l. – agendo singolarmente o di concerto, acquisissero il controllo della Società ai sensi dell’art. 2359, comma 1, numero 1 e 2, Cod. Civ.

Inoltre, si ricorda che lo scorso 26 giugno 2018 la controllata HMSHost Corp. aveva ottenuto un finanziamento con scadenza finale giugno 2023, articolato in una linea *Term Loan* e una linea *Revolving Credit Facility*, entrambe di 200m\$. La linea *Term Loan* prevede il rimborso annuale, a partire da giugno 2020, di una rata da 50m\$ e l'estinzione alla scadenza del capitale residuo pari a 50m\$. Le due linee sono state utilizzate per estinguere anticipatamente il finanziamento *Revolving* di nominali 300m\$, utilizzato per 200m\$. Tale contratto contiene una clausola di “*change of control*”.

Si segnala che nel corso del 2019 è stata rimborsata anticipatamente la rata da 50m\$ in scadenza a giugno 2020 con l’utilizzo della cassa derivante dalla cessione delle attività sulle autostrade canadesi.

Nel corso del mese di giugno 2020 HMSHost Corporation ha raggiunto una serie di accordi con le proprie banche finanziatrici per la temporanea sospensione (“*covenant holiday*”) della verifica dei parametri finanziari (*Leverage Ratio* e *Interest Cover Ratio*) per il suddetto contratto. Il periodo di *covenant holiday* sarà in atto per 15 mesi a partire dal 30 giugno 2020 incluso ed estendibile al 31 dicembre 2021 al verificarsi di specifiche condizioni.

Le “Altre linee di credito” si riferiscono a finanziamenti governativi concessi ad alcune società controllate europee per far fronte all’emergenza COVID-19.

La voce “Altri debiti bancari” include l’effetto dell’applicazione del principio contabile IFRS 9, a seguito della soprammenzionata operazione di “*covenant holiday*”, che ha determinato la rilevazione immediata a conto economico della differenza tra il valore attuale dei flussi finanziari modificati scontati utilizzando il tasso d’interesse effettivo originale e il valore attuale dei flussi finanziari originali, pari a circa 12m€ (Nota XXXVI).

XXII. Passività finanziarie per beni in leasing

(k€)	30.06.2020	31.12.2019	variazione
Passività finanziarie per beni in leasing - corrente	427.918	373.966	53.952
Passività finanziarie per beni in leasing - non corrente	1.948.122	2.100.406	(152.284)
Totale	2.376.040	2.474.372	(98.332)

La voce include la quota corrente e non corrente della passività finanziaria derivante dall'attualizzazione dei pagamenti per canoni minimi garantiti futuri, per effetto dell'applicazione del principio contabile IFRS 16.

L'incremento della quota corrente è riferibile alle dilazioni di pagamento ottenute attraverso le negoziazioni con i concedenti, poste in essere dalle società del Gruppo per la riduzione dei canoni futuri.

Tale effetto ha più che compensato la riduzione di tale passività finanziaria, effettuata a fronte di accordi di riduzione permanente dei canoni da corrispondere, già conclusi (si veda Nota XXXII per l'impatto a conto economico).

Il decremento netto della quota non corrente è prevalentemente imputabile alla riclassificazione a breve termine della quota in scadenza entro i dodici mesi dei canoni minimi garantiti futuri per 185.640k€, parzialmente compensato dall'incremento dovuto alle acquisizioni d'impresе avvenute nel corso del primo semestre per 13.007k€ (3.824k€ quota corrente), nonché da nuove aggiudicazioni di contratti nel corso dei primi mesi dell'esercizio, prima dell'emergenza legata alla propagazione del COVID-19, per 46.775k€ (110.829k€ nel primo semestre 2019).

XXIII. Altre passività finanziarie

Le "Altre passività finanziarie" ammontano a 923k€ (925k€ al 31 dicembre 2019) e si riferiscono a debiti finanziari verso gli azionisti di minoranza di alcune società controllate.

XXIV. Obbligazioni

(k€)	30.06.2020	31.12.2019	variazione
Obbligazioni correnti	22.325	22.254	71
Totale corrente	22.325	22.254	71
Obbligazioni non correnti	297.158	292.006	5.152
Commissioni emissione prestiti	(716)	(825)	109
Totale non corrente	296.442	291.181	5.261
Totale	318.767	313.435	5.332

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 tranche 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 2020, la voce "Obbligazioni" ammonta a 318.767k€ rispetto ai 313.435k€ al 31 dicembre 2019, con un incremento netto di 5.332k€ determinato dalla variazione del *fair value* e dall'effetto cambio (938k€).

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.

Nel corso del mese di giugno 2020 HMSHost Corporation ha raggiunto una serie di accordi con i sottoscrittori dei propri prestiti obbligazionari per la temporanea sospensione ("*covenant holiday*") della verifica dei parametri finanziari (*Leverage Ratio* e *Interest Cover Ratio*). Il periodo di *covenant holiday* sarà in atto per 15 mesi a partire dal 30 giugno 2020 incluso ed estendibile al 31 dicembre 2021 al verificarsi di specifiche condizioni.

Tali prestiti prevedono, quale conseguenza di un eventuale cambio di controllo sulla stessa HMSHost, il diritto di ciascun obbligazionista di ottenere il rimborso anticipato delle obbligazioni detenute.

XXV. Piani a benefici definiti

La voce "Piani a benefici definiti" al 30 giugno 2020 ammonta a 67.218k€ (68.001k€ al 31 dicembre 2019).

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 2020 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 564k€, rilevati nel conto economico complessivo al netto del relativo effetto fiscale di 135k€ (Nota XXVII); la significativa riduzione netta è connessa alla diminuzione del tasso di attualizzazione applicabile al 30 giugno 2020.

XXVI. 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€)	30.06.2020	31.12.2019	variazione
Fondo per imposte	2.635	2.319	316
Fondo rischi diversi	8.139	8.325	(186)
Fondo rischi investimenti	48	1.416	(1.368)
Fondo rischi vertenze verso terzi	1.606	2.408	(802)
Fondo ripristino beni di terzi	186	192	(6)
Totale fondi per rischi ed oneri correnti	12.614	14.660	(2.046)
Fondo rischi diversi	30.081	29.724	357
Fondo rischi vertenze verso terzi	3.347	2.028	1.319
Fondo ripristino beni di terzi	8.496	7.500	996
Totale fondi per rischi ed oneri non correnti	41.924	39.253	2.672

Fondo per imposte

La parte corrente è relativa, principalmente, a importi stanziati a fronte di contenziosi per imposte indirette statunitensi, il cui ammontare tiene conto delle valutazioni dei consulenti fiscali che

assistono il Gruppo nelle relative controversie (Nota XXXIII). Nel corso del semestre sono stati effettuati accantonamenti per 316k€, interamente rilevati negli Stati Uniti.

Fondo rischi diversi

La voce include prevalentemente il 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 2020 sono stati effettuati accantonamenti al suddetto fondo negli Stati Uniti, relativamente sia alla quota a breve termine che a quella a lungo termine, per un totale di 5.832k€, determinati da valutatori indipendenti sulla base di serie storiche e stime future sugli infortuni, mentre gli utilizzi per liquidazioni del periodo sono stati pari a 6.995k€. La voce include anche alcune riclassifiche effettuate per una migliore rappresentazione e differenze cambio.

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 per eccedenze connesse a variazioni di stima di rischi preesistenti sono pari a 542k€.

Fondo ripristino beni di terzi

Rappresenta la prevedibile passività per assicurare lo stato di conservazione contrattualmente pattuito dei beni oggetto di contratti di locazione. L'incremento della voce è sostanzialmente riconducibile agli Stati Uniti.

XXVII. Patrimonio netto

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

Capitale sociale

Al 30 giugno 2020 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 prive d'indicazione del valore nominale.

Al 30 giugno 2020 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*". L'incremento è dato per 2.805k€ dalle differenze di cambio da conversione dei bilanci in valuta estera e da 38k€ della quota delle componenti del Conto economico complessivo per le partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio netto (Nota XI), compensato da 44k€ per la 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, nonché l'effetto fiscale derivante dalla cessione dei rami ICT e Payroll, dalla società del Gruppo Autogrill Advanced Business Service alle due società consociate Autogrill Italia S.p.A. e Autogrill Europe S.p.A.

La variazione della voce è attribuibile principalmente alla destinazione a riserve dell'utile dell'esercizio 2019 sulla base di quanto deliberato dall'Assemblea degli azionisti in data 21 maggio 2020.

Azioni proprie acquistate

Il Consiglio di Amministrazione del 12 marzo 2020 ha autorizzato l'avvio di un programma di acquisto di azioni proprie di cui all'art. 5 del Regolamento (UE) n. 596/2014 (il "Regolamento MAR") per facilitare l'esecuzione di piani di incentivazione riservati ai dipendenti o ai membri degli organi di amministrazione della Società e/o delle società dalla stessa controllate, per un numero massimo di 3.000.000 azioni ordinarie prive di indicazione del valore nominale, pari al 1,18% del capitale sociale, in conformità all'autorizzazione dell'Assemblea degli Azionisti della Società del 23 maggio 2019.

Al 30 giugno 2020 Autogrill S.p.A. detiene n° 3.181.641 azioni proprie, rispetto a n° 181.641 al 31 dicembre 2019, per un valore di carico pari a 13.042k€ e un valore di carico medio pari a €4,10 per azione, con acquisti del semestre pari a 12.322k€.

Patrimonio netto di terzi

Il Patrimonio netto di terzi risulta pari a 70.136k€ rispetto a 77.620k€ al 31 dicembre 2019. La variazione è imputabile prevalentemente al risultato dell'esercizio che registra una perdita di 14.713k€, a versamenti di capitale per 20.012k€, al netto del pagamento dei dividendi per 7.639k€ e all'effetto delle acquisizioni delle partecipazioni evidenziate nella Nota XI per 5.643k€.

Componenti del Conto economico complessivo

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

	1° semestre 2020			1° semestre 2019		
	Valore lordo	Effetto fiscale	Valore netto	Valore lordo	Effetto fiscale	Valore netto
(k€)						
Utili/(perdite) attuariali sull'obbligazione per benefici definiti	(564)	135	(429)	(2.371)	569	(1.802)
Altre componenti del conto economico complessivo che non saranno riclassificati nel risultato dell'esercizio	(564)	135	(429)	(2.371)	569	(1.802)
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto - quota delle altre componenti del conto economico complessivo	38	-	38	24	-	24
Differenze di cambio da conversione delle gestioni estere	3.303	-	3.303	1.614	-	1.614
Utili/(perdite) su coperture di investimenti netti	(58)	14	(44)	71	(18)	53
Altre componenti del conto economico complessivo che saranno riclassificati nel risultato dell'esercizio	3.283	14	3.297	1.709	(18)	1.691
Totale componenti del conto economico complessivo consolidato dell'esercizio	2.719	149	2.868	(662)	551	(111)

La variazione della voce "Utili (perdite) attuariali sull'obbligazione per benefici definiti" è riferita alla diminuzione del tasso di attualizzazione applicabile al 30 giugno 2020 (Nota XXV).

2.2.4 Note alle voci economiche

XXVIII. Ricavi

Il dettaglio della voce “Ricavi” è il seguente:

(k€)	1° semestre 2020	1° semestre 2019	variazione
Ricavi di vendita Food&Beverage	1.096.482	2.271.619	(1.175.137)
Ricavi di vendita di carburanti	100.754	191.623	(90.869)
Totale	1.197.236	2.463.242	(1.266.006)

Nel corso dei primi sei mesi del 2020 il Gruppo ha registrato una forte flessione dei ricavi determinata dalla diffusione della pandemia COVID-19.

Per un’esposizione dettagliata dell’andamento dei ricavi si rinvia alla Relazione intermedia sulla gestione.

XXIX. Altri proventi operativi

(k€)	1° semestre 2020	1° semestre 2019	variazione
Contributi promozionali da fornitori	16.758	20.252	(3.494)
Canoni di locazione d’azienda	9.677	19.385	(9.708)
Canoni di affiliazione	1.357	2.402	(1.045)
Plusvalenze da cessione di immobili, impianti e macchinari	88	3.379	(3.291)
Altri proventi	29.037	37.130	(8.093)
Totale	56.917	82.548	(25.631)

La voce “Contributi promozionali da fornitori” si riduce di 3.494k€ principalmente per minori volumi di acquisti e di vendite registrati a causa dell’emergenza COVID-19 nei paesi in cui il Gruppo opera.

La voce “Canoni di locazione d’azienda” si riferisce a beni dati in *leasing* con canone variabile e la riduzione è dovuta all’impatto della pandemia COVID-19 sulle attività, nonché alla rinegoziazione delle condizioni contrattuali a seguito della suddetta emergenza, già conclusa con i sub-concessionari (circa 3,5m€).

La voce “Canoni di affiliazione” è imputabile principalmente alla società Le CroBag, relativamente ai punti vendita gestiti in *franchising* e la riduzione è connessa alla pandemia.

La voce “Plusvalenze da cessione di immobili, impianti e macchinari” evidenzia una forte diminuzione rispetto ai primi sei mesi del 2019, in quanto nel periodo comparativo il Gruppo aveva beneficiato della plusvalenza derivante dalla cessione di un hotel in Svizzera.

La componente “Altri proventi”, che include anche ricavi per prestazioni di servizi, riaddebiti di costi a terzi e rimborsi assicurativi, si decrementa di 8.093k€ e include principalmente due effetti:

- il calo dei ricavi, a causa della pandemia COVID-19, nell’attività di somministrazione di alimenti e bevande nelle *lounge* aeroportuali di American Airlines (20,2m\$) di cui il Gruppo, a partire dallo scorso maggio 2019 e mediante la controllata statunitense HMSHost Corporation, è fornitore esclusivo per 5 anni;
- la diminuzione delle commissioni relative alla vendita di beni e servizi (da 9.183k€ nel periodo di confronto a 4.601k€ al 30 giugno 2020) per le quali il Gruppo opera in qualità di agente (principalmente schede telefoniche, carburanti e lotterie).

XXX. Costo delle materie prime, sussidiarie e merci

(k€)	1° semestre 2020	1° semestre 2019	variazione
Acquisti	443.498	885.455	(441.957)
Variazione rimanenze	25.684	(7.451)	33.135
Totale	469.182	878.004	(408.822)

Il decremento netto della voce è correlato principalmente alla diminuzione delle attività del Gruppo in seguito all'emergenza determinata dalla pandemia COVID-19. Per un'esposizione dettagliata si rinvia alla Relazione intermedia sulla gestione.

XXXI. Costo del personale

(k€)	1° semestre 2020	1° semestre 2019	variazione
Retribuzioni e oneri sociali	389.397	706.151	(316.754)
Benefici ai dipendenti	15.081	18.625	(3.544)
Altri costi	45.142	58.714	(13.572)
Totale	449.620	783.490	(333.870)

Il significativo decremento netto della voce è correlato principalmente alla diminuzione dei ricavi e degli altri proventi operativi realizzati dal Gruppo durante la pandemia, che ha portato il *management* a intraprendere iniziative di efficientamento volte alla diminuzione del costo del personale. Il *management* del Gruppo ha, infatti, posto in essere una serie di azioni per mitigare gli effetti negativi derivanti dalla crisi conseguente alla pandemia. Le azioni hanno riguardato, tra l'altro, la riduzione delle ore di lavoro in linea con la contrazione del traffico, il blocco delle assunzioni e la riduzione volontaria degli stipendi, nonché l'utilizzo di ammortizzatori sociali messi a disposizione, sotto varie forme, dai governi locali e misure equivalenti nei paesi di operatività del Gruppo, stimabili per circa €62m.

Si precisa che la voce "Altri costi" include la quota di competenza del semestre del costo dei piani di incentivazione al *management* basati su azioni (*stock option*) e i compensi agli Amministratori maturati nel periodo stesso, dettagliati al successivo paragrafo 2.2.11. La riduzione netta della voce è principalmente relativa alla rimisurazione dei piani di incentivazione basati su azioni, sulla base degli impatti COVID-19 sul raggiungimento dei KPI previsti da regolamento.

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

(k€)	1° semestre 2020	1° semestre 2019	variazione
Affitti e concessioni	28.306	204.679	(176.373)
Royalties su utilizzo di marchi	27.988	58.528	(30.540)
Totale	56.294	263.207	(206.913)

Il saldo della voce "Affitti e concessioni" al 30 giugno 2020 include i canoni variabili per affitti e concessioni (68.639k€), i canoni su beni in *leasing* a breve termine (30.344k€), i canoni su beni in *leasing* di modesto valore (2.098k€) e i canoni per diritti di accesso (1.090k€), largamente

compensati dal provento derivante dal rilascio a conto economico effettuato a fronte della riduzione della passività finanziaria per effetto degli accordi di rinegoziazione già conclusi con i concedenti a seguito dell'emergenza COVID-19, che hanno comportato una riduzione dei canoni minimi garantiti futuri (73.865k€).

Pertanto, rispetto al periodo precedente, il significativo decremento netto è prevalentemente riconducibile al provento summenzionato, nonché alla revisione della componente variabile dei contratti stessi dovuto al rallentamento delle attività determinato dalla diffusione della pandemia COVID-19.

Anche la voce "Royalties su utilizzo di marchi" ha subito una forte diminuzione in seguito agli effetti sul *business* della pandemia COVID-19.

XXXIII. Altri costi operativi

(k€)	1° semestre 2020	1° semestre 2019	variazione
Utenze energetiche e idriche	31.771	44.194	(12.423)
Manutenzione	35.784	44.936	(9.152)
Pulizia e disinfestazione	15.748	25.507	(9.759)
Consulenze e prestazioni professionali	19.535	19.670	(135)
Commissioni su incassi con carte di credito	14.123	28.794	(14.671)
Costi di trasporto e logistica	6.341	9.716	(3.375)
Pubblicità	4.611	9.280	(4.669)
Spese di viaggio	8.737	15.945	(7.208)
Spese postali e telefoniche	8.482	8.701	(219)
Assicurazioni	2.485	2.983	(498)
Vigilanza	1.579	1.670	(91)
Trasporto valori	1.430	2.214	(784)
Servizi bancari	2.816	2.855	(39)
Altri materiali	11.747	19.777	(8.030)
Altre prestazioni e servizi	24.066	30.161	(6.095)
Costi per materiali e servizi esterni	189.255	266.403	(77.148)
Svalutazione dei crediti commerciali e degli altri crediti (Nota V)	11.780	661	11.119
Per imposte	115	123	(8)
Per rischi su vertenze	2.469	682	1.787
Per contratti onerosi	-	(210)	210
Per altri rischi	5.772	6.696	(924)
Accantonamenti per rischi (Nota XXVI)	8.356	7.291	1.065
Imposte indirette e tasse	10.820	14.000	(3.180)
Altri costi operativi	6.862	5.269	1.593
Totale	227.073	293.624	(66.551)

In generale, la diminuzione netta dei costi è legata alle misure di efficientamento dei costi operativi poste in essere dalle società del Gruppo a seguito delle minori vendite dovute all'emergenza COVID-19. Come meglio dettagliato nella Relazione intermedia sulla gestione, si segnala tuttavia che tale voce ha risentito della consuntivazione di costi non ricorrenti di logistica, nonché all'introduzione di importanti misure adottate dal *management* per salvaguardare la salute e la sicurezza dei propri collaboratori e clienti per circa 3m€.

XXXIV. Ammortamenti e svalutazioni per perdite di valore di attività materiali e immateriali e diritto d'uso per beni in leasing

La seguente tabella riepiloga gli ammortamenti per categoria di beni:

(k€)	1° semestre 2020	1° semestre 2019	variazione
Altre attività immateriali	14.169	13.464	705
Immobili, impianti e macchinari	101.555	98.408	3.147
Beni gratuitamente devolvibili	8.326	8.026	300
Diritto d'uso per beni in leasing	192.286	165.311	26.975
Totale	316.336	285.209	31.127

Di seguito il dettaglio per categoria della voce "Diritto d'uso per beni in *leasing*":

(k€)	1° semestre 2020	1° semestre 2019
Fabbricati	191.262	164.431
Altri beni	1.024	880
Totale	192.286	165.311

Nel corso del primo semestre 2020 sono state altresì rilevate perdite di valore per un totale di 36.148k€ (1.894k€ nel primo semestre 2019), a seguito delle verifiche di recuperabilità dei valori contabili effettuate, basate su flussi di cassa prospettici di ciascun punto vendita. Le svalutazioni nel 2020 sono state principalmente rilevate negli Stati Uniti.

Come già richiamato in precedenza, tali svalutazioni riflettono le nuove proiezioni di redditività di alcune *location* che, a causa della pandemia COVID-19 e delle aspettative di medio termine di ritorno ai livelli di redditività precedenti alla pandemia, hanno indotto il *management* a modificare le strategie di gestione delle *location* stesse prevedendo un disimpegno del Gruppo nel corso dei prossimi mesi con uscita dai relativi contratti.

XXXV. Plusvalenze da cessione di attività operative

La voce, pari a zero nel corso del primo semestre 2020, includeva, nel periodo comparativo, la plusvalenza relativa alla cessione della autostrade canadesi per 118.853k€ e la plusvalenza della cessione dell'intera partecipazione in Autogrill Czech S.r.o., per 7.950k€.

XXXVI. Proventi e oneri finanziari

(k€)	1° semestre 2020	1° semestre 2019	variazione
Interessi attivi	907	493	414
Differenze cambio attive	-	327	(327)
Proventi su attività finanziarie per beni in leasing	2.220	671	1.549
Altri proventi finanziari	1.221	534	687
Totale	4.348	2.025	2.323

(k€)	1° semestre 2020	1° semestre 2019	variazione
Interessi passivi	25.487	13.582	11.905
Oneri su passività finanziarie per beni in leasing	33.695	34.768	(1.073)
Attualizzazione di passività a lungo termine	303	609	(306)
Differenze cambio passive	816	-	816
Differenziali di interessi su operazioni copertura rischio cambio	210	338	(128)
Commissioni	132	47	85
Componente inefficace di strumenti di copertura	33	1	32
Altri oneri finanziari	186	187	(1)
Totale	60.862	49.533	11.330
Totale oneri finanziari netti	(56.514)	(47.507)	(9.007)

L'incremento degli oneri finanziari netti è principalmente connesso alla voce "Interessi passivi" che include l'effetto dell'applicazione del principio contabile IFRS 9, per un importo di 12m€ (Nota XXI). A seguito dell'epidemia COVID-19 si è proceduto a effettuare di una serie di accordi con le banche finanziatrici per la temporanea sospensione ("covenant holiday") della verifica dei parametri finanziari (*leverage ratio* e *consolidated EBITDA/consolidated net finance charges*). Tali modifiche contrattuali, applicando il soprammenzionato principio IFRS 9, hanno determinato la rilevazione immediata a conto economico della differenza tra il valore attuale dei flussi finanziari modificati scontati utilizzando il tasso d'interesse effettivo originale e il valore attuale dei flussi finanziari originali.

XXXVII. Imposte sul reddito

L'importo positivo di 71.501k€ (-34.393k€ nel primo semestre 2019) si riferisce a imposte correnti per -354k€ (rispetto a -37.149k€ nel primo semestre 2019) e per 71.455k€ a imposte differite attive nette (4.259k€ imposte differite passive nette nel primo semestre 2019), prevalentemente connesse alla rilevazione di un provento della controllata HMSHost Corporation generato dal meccanismo di compensazione della perdita fiscale di periodo con gli imponibili degli anni pregressi ("*carry back*") come consentito dall'ordinamento fiscale statunitense (circa \$66m).

Inoltre, al 30 giugno 2020 la voce include l'IRAP per 13k€ (885k€ nel primo semestre 2019), che grava sulle attività italiane e ha una base imponibile sostanzialmente pari alla somma del risultato operativo e del costo del lavoro a tempo determinato, e la CVAE, per 295k€ (619k€ nel primo semestre 2019) che grava sulle attività francesi ed è calcolata in funzione dei ricavi e del valore aggiunto.

Inoltre, nel dato dei primi sei mesi del 2019 era incluso uno stanziamento di 31.156k€ relativo alle imposte dovute sulla plusvalenza realizzata dalla cessione delle attività sulle autostradale canadesi.

Di seguito la riconciliazione tra imposte sul reddito teoriche e imposte iscritte a bilancio:

(k€)	1° semestre 2020	%	1° semestre 2019	%
Imposte sul reddito teoriche	86.407	24,2%	(32.645)	20,8%
Minori imposte per la tassazione diretta in capo al partecipante minoritario di joint venture statunitensi consolidate integralmente	(3.501)		1.631	
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	(10.397)		(3.808)	
Agevolazioni fiscali sul costo lavoro negli Stati Uniti	1.854		4.150	
Altre differenze permanenti	(2.552)		(2.217)	
Imposte iscritte in bilancio escluse IRAP e CVAE	71.809	20,1%	(32.889)	20,9%
IRAP e CVAE	(308)		(1.504)	
Imposte iscritte in bilancio	71.501	20,0%	(34.393)	21,9%

XXXVIII. 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*.

	1° semestre 2020	1° semestre 2019
Utile netto attribuibile agli azionisti (k€)	(271.016)	115.042
Numero medio ponderato delle azioni in circolazione (n/000)	252.622	254.218
Utile base per azione (€)	(1,0728)	0,4525

	1° semestre 2020	1° semestre 2019
Utile netto attribuibile agli azionisti (k€)	(271.016)	115.042
Numero medio ponderato delle azioni in circolazione (n/000)	252.622	254.218
Effetto diluitivo delle azioni asservibili ai piani di stock option (n/000)	1.563	1.536
Numero medio ponderato delle azioni in circolazione - diluito (n/000)	254.186	255.754
Utile diluito per azione (€)	(1,0662)	0,4498

2.2.5 Posizione finanziaria netta

Si fornisce di seguito il dettaglio della posizione finanziaria netta al 30 giugno 2020 e al 31 dicembre 2019:

Note	(m€)	30.06.2020	31.12.2019	variazione
I	A) Cassa	33,3	48,1	(14,9)
I	B) Altre disponibilità liquide	435,1	236,0	199,1
	C) Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
	D) Liquidità (A+B+C)	468,4	284,1	184,3
(*)	E) Attività finanziarie correnti	70,2	81,0	(10,8)
XXI	F) Debiti bancari correnti	(221,9)	(56,3)	(165,6)
XXIV	G) Obbligazioni emesse correnti	(22,3)	(22,3)	(0,1)
(**)	H) Passività finanziarie correnti	(438,1)	(383,4)	(54,6)
	I) Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	(682,3)	(462,0)	(220,3)
	J) Indebitamento finanziario corrente netto (I+E+D)	(143,7)	(96,9)	(46,8)
XXI	K) Debiti bancari non correnti	(980,0)	(532,1)	(447,9)
XXIV	L) Obbligazioni emesse non correnti	(296,4)	(291,2)	(5,3)
(***)	M) Altre passività finanziarie non correnti	(1.949,0)	(2.101,3)	152,3
	N) Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)	(3.225,4)	(2.924,6)	(300,8)
	O) Indebitamento finanziario netto (J+N)⁽¹⁾	(3.369,2)	(3.021,5)	(347,6)
(****)	P) Altre attività finanziarie non correnti	74,3	73,6	0,7
	Posizione Finanziaria Netta Complessiva	(3.294,9)	(2.947,9)	(346,9)

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

(*) Include le seguenti voci di bilancio delle attività correnti: Nota "XII - Attività finanziarie per beni in leasing" per 17,4m€ e Nota "II - Altre attività finanziarie" per 52,8m€.

(**) Include le seguenti voci di bilancio delle passività correnti: Nota "XXII - Passività finanziarie per beni in leasing" per 427,9m€ e Nota "XIX - Altre passività finanziarie" per 10,1m€.

(***) Include le seguenti voci di bilancio delle passività non correnti: Nota "XXII - Passività finanziarie per beni in leasing" per 1.948,1m€ e Nota "XXIII - Altre passività finanziarie" per 0,1m€.

(****) Include le seguenti voci di bilancio delle attività non correnti: Nota "XII - Attività finanziarie per beni in leasing" per 63,8m€ e Nota "XIII - Altre attività finanziarie" per 46,8m€.

La Posizione Finanziaria Netta Complessiva al 30 giugno 2020 è pari a 3.294,9€m (2.947,9€m nel periodo comparativo) inclusiva di €2.294,8m di passività finanziarie nette per beni in *leasing* (2.389,4m al 31 dicembre 2019).

Alla stessa data la Posizione Finanziaria Netta del Gruppo è pari a €1.000,1m rispetto a €558,6m del 31 dicembre 2019. L'incremento della Posizione Finanziaria Netta del Gruppo è frutto dell'assorbimento di cassa netta del primo semestre. Al fine di ridurre tale impatto, il Gruppo ha ridotto il piano degli investimenti previsto e si è adoperato per ottenere dilazioni di pagamento verso gli istituti previdenziali e tributari in tutti i Paesi in cui opera, oltre a riduzioni dei canoni di concessione.

Per gli ulteriori commenti si rinvia a quanto già indicato nelle note richiamate a margine delle corrispondenti voci che compongono la Posizione Finanziaria Netta Complessiva e alla Relazione intermedia sulla gestione.

Di seguito si espone la riconciliazione tra la Posizione Finanziaria Netta Complessiva al 30 giugno 2020 e la Posizione Finanziaria Netta alla stessa data, depurata degli effetti IFRS16.

Note	(m€)	30.06.2020	31.12.2019	variazione
	Posizione Finanziaria Netta Complessiva (a)	(3.294,9)	(2.947,9)	(346,9)
XII	Attività finanziarie per beni in leasing - correnti	(17,4)	(16,8)	(0,6)
XII	Attività finanziarie per beni in leasing - non correnti	(63,8)	(66,1)	2,3
	Attività finanziarie per beni in leasing (b)	(81,2)	(82,9)	1,7
XXII	Passività finanziarie per beni in leasing - correnti	427,9	373,9	54,1
XXII	Passività finanziarie per beni in leasing - non correnti	1.948,1	2.098,4	(150,3)
	Passività finanziarie per beni in leasing (c)	2.376,0	2.472,3	(96,2)
	Posizione Finanziaria Netta (a) + (b) + (c)	(1.000,1)	(558,6)	(441,5)

Al 30 giugno 2020 e al 31 dicembre 2019 esistono crediti di natura finanziaria con parti correlate (per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo 2.2.11 delle presenti Note Illustrative).

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 ad eccezione dell'implementazione della strategia di rafforzamento finanziario descritta nella Relazione intermedia sulla gestione in connessione alle misure di contrasto alla pandemia (si veda paragrafo 1.8). Si rinvia pertanto al bilancio consolidato al 31 dicembre 2019 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 2019, 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 2020 tali società possiedono attività nette pari a 309,5m\$ (310m\$ al 31 dicembre 2019), hanno generato nel 2020 ricavi pari a 265,8m\$ (516,7m\$ nel primo semestre 2019) e un risultato netto dell'esercizio pari a -50,1m\$ (44,6m\$ nel primo semestre 2019). La relativa quota d'interessenza di pertinenza di terzi è di 73,2m\$ per il Patrimonio netto (79,9m\$ al 31 dicembre 2019) e -13,7m\$ per il risultato dell'esercizio (10,2m\$ nel primo semestre 2019).

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 Italia da Autogrill Italia S.p.A., in Francia, Svizzera, Germania, Belgio, Spagna, Austria e Grecia da Autogrill Europe S.p.A. tramite proprie controllate dirette; in Nord America, Olanda, Regno Unito e Irlanda, 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 delle tre *Business Unit* Europa, Nord America e International (che include Nord Europa, Medio Oriente e Asia). Si segnala che l'Europa include le *Cash Generating Unit* "Italia" e "Altri Paesi europei" per effetto delle differenti peculiarità del mercato italiano; nel complesso sono quindi esistenti quattro *Cash Generating Unit*.

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, *Marketing*, Sistemi Informativi, *Internal Audit*, Risorse Umane e Organizzazione a livello di Gruppo.

I criteri contabili utilizzati per l'informativa di settore sono consistenti con i criteri contabili adottati per la redazione del Bilancio consolidato.

Di seguito, si espongono le informazioni rilevanti relative ai settori operativi:

Conto economico - Primo semestre 2020					
(K€)	Nord America	International	Europa	Corporate	Consolidato
Totale ricavi e altri proventi operativi	554.189	173.076	526.163	725	1.254.153
Ammortamenti e svalutazioni per perdite di valore di attività materiali ed immateriali	(180.369)	(46.981)	(124.111)	(1.023)	(352.484)
Risultato operativo	(158.552)	(34.153)	(97.677)	(10.118)	(300.500)
Proventi (oneri) finanziari					(56.514)
Proventi (oneri) su partecipazioni					(216)
Risultato ante imposte					(357.230)
Imposte sul reddito					71.501
Risultato d'esercizio					(285.729)

Conto economico - Primo semestre 2019					
(K€)	Nord America	International	Europa	Corporate	Consolidato
Totale ricavi e altri proventi operativi	1.196.734	305.295	1.043.734	28	2.545.790
Ammortamenti e svalutazioni per perdite di valore di attività materiali ed immateriali	(131.341)	(37.472)	(117.431)	(859)	(287.103)
Risultato operativo	173.228	3.937	6.423	(16.423)	167.165
Proventi (oneri) finanziari					(47.508)
Proventi (oneri) su partecipazioni					37.536
Risultato ante imposte					157.193
Imposte sul reddito					(34.393)
Risultato delle attività operative					122.800

Capitale investito netto al 30.06.2020					
(K€)	Nord America	International	Europa	Corporate	Consolidato
Avviamento	450.998	71.187	346.393	-	868.577
Altre attività immateriali	46.270	14.385	54.840	1.988	117.484
Immobili impianti e macchinari	621.747	88.329	385.672	5.309	1.101.057
Diritti d'uso per beni in leasing	1.006.038	246.224	922.949	4.324	2.179.536
Immobilizzazioni finanziarie	11.683	16.510	8.170	853	37.217
Attività operative destinate alla vendita	-	-	-	-	-
Capitale immobilizzato	2.136.737	436.635	1.718.024	12.475	4.303.871
Capitale circolante netto	(127.526)	(41.686)	(162.702)	30.669	(301.245)
Altre attività e passività non correnti non finanziarie	(25.849)	852	(55.620)	19.915	(60.701)
Capitale investito netto	1.983.362	395.801	1.499.702	63.059	3.941.924

Capitale investito netto al 31.12.2019					
(K€)	Nord America	International	Europa	Corporate	Consolidato
Avviamento	450.578	60.566	343.832	-	854.976
Altre attività immateriali	51.224	15.842	61.438	2.312	130.816
Immobili impianti e macchinari	628.519	88.653	368.105	5.636	1.090.913
Diritti d'uso per beni in leasing	1.122.331	247.578	984.794	4.271	2.358.974
Immobilizzazioni finanziarie	12.101	16.338	8.678	845	37.962
Attività operative destinate alla vendita	-	-	-	-	-
Capitale immobilizzato	2.264.753	428.976	1.766.847	13.064	4.473.639
Capitale circolante netto	(283.226)	(54.175)	(196.475)	59.395	(474.480)
Altre attività e passività non correnti non finanziarie	(78.890)	(118)	(55.879)	19.566	(115.321)
Capitale investito netto	1.902.637	374.683	1.514.494	92.025	3.883.838

Nella Relazione intermedia sulla gestione sono evidenziati, per settore, gli effetti di componenti non ripetitive per ammontare o probabilità di accadimento futura che, a giudizio degli Amministratori, condizionano la percezione della redditività normalizzata del Gruppo e dei suoi settori, con evidenziazione del Risultato Operativo *underlying* e del Risultato netto *underlying* (attribuibile ai soci della controllante).

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 2019 mette in evidenza come la concentrazione delle attività avvenga per lo più nella seconda metà dell'anno, caratterizzata da livelli di attività superiori alla media annuale, in relazione ai flussi di traffico connessi alle vacanze estive.

m€	Esercizio 2019			
	Primi tre mesi	Primi sei mesi	Primi nove mesi	Esercizio intero
Ricavi ^(*)	1.052,5	2.271,6	3.602,5	4.996,8
Quota dell'intero esercizio	21,1%	45,5%	72,1%	100,0%
Risultato Operativo	(21,4)	167,2	272,9	336,6
Quota dell'intero esercizio	n.s.	49,7%	81,1%	100,0%
Risultato ante imposte	(44,2)	157,2	237,9	273,9
Quota dell'intero esercizio	n.s.	57,4%	86,8%	100,0%
Risultato Netto di Gruppo	(44,2)	115,0	180,7	205,2
Quota dell'intero esercizio	n.s.	n.s.	88,1%	100,0%

(*) 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, tanto più nella condizione d'incertezza dell'evoluzione della pandemia descritta nella relazione intermedia sulla gestione e nelle presenti note illustrative. Infatti, la stagionalità è ulteriormente accentuata per i flussi finanziari, in quanto nel primo semestre si concentrano usualmente 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

Garanzie

Al 30 giugno 2020 le garanzie prestate dal Gruppo Autogrill ammontano a 431.009k€ (449.775k€ al 31 dicembre 2019) e si riferiscono prevalentemente a fidejussioni e altre garanzie personali rilasciate in favore di concedenti e controparti commerciali.

Impegni

Gli impegni risultanti al 30 giugno 2020 riguardano:

- l'importo da corrispondere per l'acquisto di due immobili commerciali (2.272k€);
- il valore dei beni patrimoniali componenti aziende condotte in affitto (12.769k€);
- il valore di prodotti in conto deposito presso i locali gestiti dal Gruppo (5.938k€);
- impegni per contratti di servizi (66.218k€);

- impegni per diritti di accesso (19.729k€);
- impegni sui contratti di beni in *leasing* di modesto valore e a breve termine (13.960k€).

Si ricorda che la concessione di accesso si configura quando la proprietà dei suoli e degli edifici limitrofi al sedime autostradale fa capo a un operatore privato (come Autogrill), che negozia con la società autostradale un diritto di accesso con l'impegno a gestire i servizi di distribuzione di prodotti carbo-lubrificanti e/o di ristoro in favore degli utenti dell'autostrada. L'operatore assume obbligo di corresponsione di un canone alla società autostradale e vincoli attinenti le modalità e la continuità di erogazione dei servizi.

Passività potenziali

Si segnala che al 30 giugno 2020 non vi sono passività potenziali così come descritte dallo IAS 37.

2.2.11 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 2020 Autogrill S.p.A. e le sue controllate non hanno 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 2020	1° semestre 2019	1° semestre 2020	1° semestre 2019	1° semestre 2020	1° semestre 2019	1° semestre 2020	1° semestre 2019	1° semestre 2020	1° semestre 2019	1° semestre 2020	1° semestre 2019	1° semestre 2020	1° semestre 2019
Controllante:														
Edizione S.r.l.	-	-	13	13	-	-	-	0	2	9	60	50	-	-
Altre società correlate:														
Gruppo Atlantia	2	1	-	303	42	80	(11.667)	17.180	3.711	5.783	-	-	(3.327)	(3.518)
Benetton Group S.r.l.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8	-	-	-	-
Verde Sport S.p.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	45	-	-	-	-
Edizione Property S.p.a.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10	-	-	-	-
Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto	-	-	-	686	-	-	(271)	(644)	(168)	(238)	-	-	-	57
Altre parti correlate (*)	-	-	-	-	-	-	0	-	268	167	2.113	3.273	-	-
Totale Correlate	2	1	13	1.001	42	80	(11.937)	16.536	3.858	5.784	2.173	3.323	(3.327)	(3.462)
Totale Gruppo	1.197.236	2.463.242	56.917	82.548	469.182	878.004	56.294	263.207	227.073	293.624	449.620	783.490	(56.514)	(47.507)
Incidenze	0,0%	0,0%	0,0%	1,2%	0,0%	0,0%	-21,2%	6,3%	1,7%	2,0%	0,6%	0,4%	5,9%	7,3%

Situazione patrimoniale-finanziaria	Crediti commerciali		Altri crediti		Debiti commerciali		Altri debiti		Altre attività finanziarie - non correnti		Passività finanziarie per beni in leasing - correnti		Passività finanziarie per beni in leasing - non correnti	
	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2020	31.12.2019
Controllante:														
Edizione S.r.l.	-	-	3.118	10.229	2	1	62	102	-	-	-	-	-	-
Altre società correlate:														
Gruppo Atlantia	370	554	10.766	6.995	2.334	24.187	1.957	993	-	-	50.502	48.173	233.306	248.797
Benetton Group S.r.l.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Edizione Property S.p.a.	-	11	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto	-	-	15	2.455	-	8	-	-	-	7.591	-	-	-	-
Altre parti correlate (*)	-	-	-	-	-	-	526	2.993	-	-	-	-	-	-
Totale Correlate	370	565	13.900	19.678	2.336	24.196	2.572	4.089	-	7.591	50.502	48.173	233.306	248.797
Totale Gruppo	31.501	55.424	151.570	121.999	297.847	397.183	309.981	362.790	46.828	41.775	427.918	373.966	1.948.122	2.100.406
Incidenze	1,2%	1,0%	9,2%	16,1%	0,8%	6,1%	0,8%	1,1%	0,0%	18,2%	11,8%	12,9%	12,0%	11,8%

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

Edizione S.r.l.

La voce "Costi del personale" si riferisce al rateo maturato al 30 giugno 2020 per il compenso spettante a 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" si riferisce all'istanza di rimborso IRES, presentata da Edizione S.r.l., per conto di Autogrill S.p.A. 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). Il decremento del periodo si riferisce agli incassi, avvenuti nel mese di gennaio e maggio 2020, relativi all'istanza di rimborso IRES, per la deduzione dalla base imponibile della parte di IRAP versata nell'esercizio 2009 afferente al costo del personale (ex D.L. 185/2008), pari a 7.111k€ ed è comprensiva della quota relativa a Nuova Sidap S.r.l. in qualità di consolidante fiscale per 13k€.

Gruppo Atlantia

La voce "Costi per affitti e canoni di concessioni" si riferisce ai canoni di concessione variabili e ai relativi oneri accessori di competenza del periodo. La voce evidenzia una riduzione netta dei costi, a seguito dell'accettazione delle proposte del *landlord* di riconoscere ad Autogrill Italia S.p.A. la cancellazione dei corrispettivi fissi relativi al periodo di emergenza (cd. *lockdown*) oltre a significative riduzioni dei canoni fissi nei periodi successivi. La cancellazione dei canoni fissi, ha determinato la riduzione di tale voce in applicazione del principio contabile IFRS16.

La voce "Altri costi operativi" è rappresentata prevalentemente da oneri relativi alla gestione dei punti di vendita autostradali. Autogrill Italia S.p.A. ha ottenuto una riduzione dei canoni di manutenzione e di rilevazione e controllo, nell'ambito degli accordi sottoscritti, citati al punto precedente.

La voce "Oneri finanziari" è relativa all'entrata in vigore dell'IFRS 16 che ha comportato la rilevazione della componente degli interessi impliciti precedentemente inclusi nella voce "Affitti e concessioni".

La voce "Debiti commerciali" è originata dai medesimi rapporti.

La voce "Passività finanziarie per beni in *leasing*", pari a 283.808k€, deriva dall'attualizzazione dei pagamenti per canoni minimi futuri, fissi o sostanzialmente fissi, in essere al 30 giugno 2020. La voce si decrementa in coerenza con la cancellazione dei canoni fissi, sopra commentata.

La voce "Altri Crediti" si riferisce principalmente a note di credito da ricevere da Autostrade per l'Italia S.p.A. nonché a contributi riconosciuti per i servizi di pulizia nelle aree di sosta.

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".

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 2020 sono i seguenti:

Nome e cognome	Carica ricoperta	Durata	Emolumenti per la carica	Bonus e altri incentivi	Benefici non monetari	Altri compensi
(€)						
Paolo Zannoni	Presidente	2020/2022	125.000			
Gianmario Tondato da Ruos	Amministratore Delegato	2020/2022	183.333		2.402	200.000
Alessandro Benetton	Consigliere	2020/2022	30.000			
Paolo Roverato	Consigliere	2020/2022	60.000			
Massimo Fasanella D'Amore di Ruffano (*)	Consigliere	2020/2022	50.000			12.500
Francesco Chiappetta	Consigliere	2020/2022	45.000			
Ernesto Albanese	Consigliere	2020/2022	35.000			
Franca Bertagnin Benetton	Consigliere	2020/2022	30.000			
Cristina De Benetti	Consigliere	Dal 25/05/2017 al 21/05/2020	32.368			
Catherine Gerardin Vautrin	Consigliere	Dal 25/05/2017 al 21/05/2020	31.123			
Maria Pierdicchi	Consigliere	2020/2022	40.000			
Elisabetta Ripa	Consigliere	Dal 25/05/2017 al 21/05/2020	35.014			
Barbara Cominelli (*)	Consigliere	dal 19/12/2019	40.000			12.500
Rosalba Casiraghi	Consigliere	Dal 21/05/2020 al 2022	8.987			
Scarpaleggia Simona	Consigliere	Dal 21/05/2020 al 2022	8.987			
Cioli Laura	Consigliere	Dal 21/05/2020 al 2022	10.110			
Totale Amministratori			764.922	-	2.402	225.000
Camillo Rossotto (**)	Condirettore Generale Corporate	dal 12/11/2018			5.197	260.000
Dirigenti con responsabilità strategiche					103.554	954.145
Totale			764.922	-	111.154	1.439.145

(*) Gli altri compensi sono relativi alla carica di consigliere rispettivamente in Autogrill Europe S.p.A. e Autogrill Italia S.p.A., dal 15/01/2018.

(**) Gli altri compensi includono quelli relativi alla carica di amministratore unico di Autogrill Advance Business Service S.p.A. dal 19 novembre 2018

Una parte significativa della remunerazione variabile dell'Amministratore Delegato, del Condirettore Generale *Corporate* e dei dirigenti con responsabilità strategiche è legata a obiettivi specifici preventivamente indicati dal Consiglio di Amministrazione, in virtù della loro partecipazione ai piani di incentivazione manageriale. In particolare, l'Amministratore Delegato, il Condirettore Generale *Corporate* e i dirigenti con responsabilità strategiche partecipano a un sistema d'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 precisa che l'Amministratore Delegato conserverà, in qualsiasi caso di cessazione dalla carica, il diritto alla corresponsione degli emolumenti variabili relativi ai piani d'incentivazione di cui è partecipe, subordinatamente al raggiungimento dei relativi obiettivi e al verificarsi di ogni altra condizione prevista da ciascun piano, regolamento o programma e in misura proporzionale all'attività prestata nel corso dell'arco temporale di riferimento della stessa.

Per il Condirettore Generale e per i Dirigenti con responsabilità strategiche, relativamente ai piani d'incentivazione, ogni diritto acquisito (ivi compresi i diritti di opzione) decade in caso di cessazione per giusta causa, giustificato motivo soggettivo o dimissioni volontarie (c.d. *bad leaver*). In caso di cessazione per giustificato motivo oggettivo o pensionamento, il beneficiario non perde i diritti di cui ai piani d'incentivazione pro rata temporis (c.d. *good leaver*).

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

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". La delibera del Consiglio di Amministrazione del 29 giugno 2017, che regola il rapporto tra l'Amministratore Delegato e la Società, prevede che, in caso di cessazione dalla carica per rinuncia per giusta causa da parte dell'Amministratore Delegato o revoca da parte della Società in assenza di giusta causa, la Società integri sino all'importo di 2m€ quanto corrisposto a titolo d'indennità di mancato preavviso e per ogni altra indennità o risarcimento anche previsti dal contratto collettivo dei dirigenti del settore commercio, qualora inferiore a tale importo. Inoltre, tenuto conto del ruolo strategico allo stesso assegnato, è stato disposto uno specifico patto di non concorrenza e divieto di storno di personale del Gruppo Autogrill della durata di 18 mesi, con specifiche caratteristiche e con la previsione di una penale in caso di violazione del patto stesso.

Patti di non concorrenza con clausola di opzione sono stati stipulati anche con il Condirettore Generale *Corporate* e i Dirigenti con responsabilità strategiche.

Compensi maturati dai componenti del Collegio Sindacale

I compensi maturati dal Collegio Sindacale nel primo semestre 2020 sono i seguenti:

Nome e cognome	Carica ricoperta	Durata	Emolumenti per la carica (€)	Altri compensi (€)
Marco Giuseppe Maria Rigotti	Presidente del Collegio Sindacale	01/01/2018-31/12/2020	37.500	-
Eugenio Colucci (*)	Sindaco	15/01/2018-31/12/2020	-	20.000
Massimo Catullo	Sindaco	24/05/2018-31/12/2020	25.000	-
Antonella Carù (**)	Sindaco	01/01/2018-31/12/2020	25.000	5.000
Totale Sindaci			87.500	25.000

(*) Gli altri compensi si riferiscono alla carica di presidente del collegio sindacale in Autogrill Europe S.p.A. e Autogrill Italia S.p.A.

(**) Gli altri compensi si riferiscono alla carica di sindaco del collegio sindacale in Autogrill Advanced Business Service S.p.A.

Piani di incentivazione per Amministratori esecutivi e Dirigenti con responsabilità strategiche

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 luglio 2019, sono state assegnate complessive n. 4.825.428 opzioni. Nel corso del 2020 sono state annullate n. 7.464 opzioni.

Relativamente al Piano di Phantom Stock Option 2016 di seguito descritto sono state assegnate all'Amministratore Delegato n. 679.104 opzioni nell'ambito del sottopiano "Wave 1", con un impegno di "*minimum holding*" meglio dettagliato nella Relazione sulla Remunerazione. Nel corso dell'esercizio 2019 sono state esercitate dall'Amministratore Delegato n. 543.283 opzioni relativamente al sottopiano "Wave 1".

Di seguito la movimentazione delle opzioni dell'anno 2019 e del primo semestre 2020:

	Numero opzioni
Opzioni in essere al 31 dicembre 2018	4.017.207
Opzioni esercitate nell'esercizio 2019	(3.181.810)
Opzioni annullate nell'esercizio 2019	(39.923)
Opzioni in essere al 31 dicembre 2019	795.474
Opzioni esercitate nel primo semestre 2020	-
Opzioni annullate nel primo semestre 2020	(7.464)
Opzioni in essere al 30 giugno 2020	788.010

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 a un esperto esterno indipendente ed è stata effettuata applicando il metodo binomiale.

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.

Piano di Performance Share Units 2018

L'Assemblea degli Azionisti, nella riunione del 24 maggio 2018, ha approvato un nuovo piano di incentivazione denominato "Piano di Performance Share Units 2018" (Piano). 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 è articolato in tre cicli di attribuzione delle opzioni, denominati "Wave", ognuno dei quali attribuisce a ciascun beneficiario il diritto di ottenere, per ogni opzione esercitata, un'azione Autogrill al verificarsi congiunto di alcune condizioni di performance del titolo Autogrill in Borsa e di performance finanziarie del Gruppo Autogrill.

In data 24 maggio 2018 è stata data attuazione al Piano, definendo i termini e le condizioni dei primi due cicli di attribuzione delle opzioni ("Wave 1" e "Wave 2"). Per la "Wave 1", con periodo di *vesting* dal 24 maggio 2018 al 23 maggio 2020, sono state assegnate complessive n. 866.032 opzioni. Per la "Wave 2", con periodo di *vesting* dal 24 maggio 2018 al 23 maggio 2021, sono state assegnate complessive n. 789.906 opzioni.

Relativamente al Piano di Performance Share Units 2018 descritto sono state assegnate all'Amministratore Delegato n. 136.701 opzioni e 122.830 opzioni rispettivamente nell'ambito dei sottopiani "Wave 1" e "Wave 2".

In data 27 giugno 2019, in attuazione del medesimo Piano, è stata data attuazione al terzo ciclo di attribuzione delle opzioni denominato "Wave 3". Per la "Wave 3", con periodo di *vesting* dal 27 giugno 2019 al 26 giugno 2022, sono state assegnate complessive n. 956.206 opzioni, di cui n. 153.632 all'amministratore delegato.

Si segnala che, relativamente al primo ciclo di attribuzione di opzioni denominato “Wave 1”, nel corso del 2020 si è rilevato il mancato avveramento delle condizioni di accesso al piano, che ha determinato quindi la perdita definitiva da parte dei beneficiari di convertire in azioni le *unit* attribuite. La “Wave 1” risulta quindi estinta.

	Numero opzioni	
	WAVE 2	WAVE 3
Opzioni in essere al 31 dicembre 2018	789.906	-
Opzioni assegnate nel 2019	-	956.206
Opzioni esercitate nel 2019	-	-
Opzioni annullate nel 2019	(145.659)	(29.864)
Opzioni in essere al 31 dicembre 2019	644.247	926.342
Opzioni assegnate nel primo semestre 2020	-	-
Opzioni esercitate nel primo semestre 2020	-	-
Opzioni annullate nel primo semestre 2020	(6.562)	(8.209)
Opzioni in essere al 30 giugno 2020	637.685	918.133

La determinazione del *fair value* delle opzioni, 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 a un esperto esterno indipendente ed è stata effettuata applicando il metodo binomiale.

Tutte le informazioni riferite al Piano di Performance Share Units 2018 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*.

2.2.12 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Nel corso del primo semestre 2020 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.

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

Nel corso del primo semestre 2020 non si sono verificate operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

2.2.14 Eventi successivi alla data di chiusura del bilancio

Non sono intervenuti fatti successivi alla data di riferimento del bilancio che avrebbero comportato una rettifica dei valori di bilancio o che avrebbero richiesto un'ulteriore informativa.

2.2.15 Autorizzazione alla pubblicazione

Il presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato autorizzato alla pubblicazione dal Consiglio di Amministrazione in data 30 luglio 2020.

Allegati

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

Denominazione sociale	Sede Legale	Valuta	Capitale sociale	Quota posseduta al 30.06.2020	Soci
Capogruppo					
Autogrill S.p.A.	Novara	EUR	68.688.000	50,1000%	Schematrentaquattro S.p.a.
Società consolidate con il metodo integrale:					
Nuova Sidap S.r.l.	Novara	EUR	100.000	100,0000%	Autogrill Italia S.p.A.
Autogrill Europe S.p.A.	Novara	EUR	50.000.000	100,0000%	Autogrill S.p.A.
Autogrill Italia S.p.A.	Novara	EUR	68.688.000	100,0000%	Autogrill S.p.A.
Autogrill Advanced Business Service S.p.A.	Novara	EUR	1.000.000	100,0000%	Autogrill S.p.A.
Autogrill Austria GmbH	Gottesbrunn	EUR	7.500.000	100,0000%	Autogrill Europe S.p.A.
Autogrill D.o.o.	Lubiana	EUR	1.342.670	100,0000%	Autogrill Europe S.p.A.
Autogrill Hellas Single Member Limited Liability Company	Avlonas	EUR	3.696.450	100,0000%	Autogrill Europe S.p.A.
Autogrill Iberia S.L.U.	Madrid	EUR	7.000.000	100,0000%	Autogrill Europe S.p.A.
Autogrill Deutschland GmbH	Monaco	EUR	205.000	100,0000%	Autogrill Europe S.p.A.
Le Crobag GmbH & Co KG	Amburgo	EUR	894.761	98,8700%	Autogrill Deutschland GmbH
				1,1300%	Le Fournil de Frédéric Neuhauser GmbH
Le Crobag Polska Sp. Z.o.o.	Varsavia	PLN	26.192	100,0000%	Le Crobag GmbH & Co KG
Le Fournil de Frédéric Neuhauser GmbH	Amburgo	EUR	10.226	100,0000%	Autogrill Deutschland GmbH
Autogrill Belgie N.V.	Anversa	EUR	6.700.000	99,9900%	Autogrill Europe S.p.A.
				0,0100%	Ac Restaurants & Hotels Beheer N.V.
Ac Restaurants & Hotels Beheer N.V.	Anversa	EUR	3.250.000	99,9900%	Autogrill Belgie N.V.
Autogrill Schweiz A.G.	Oltén	CHF	23.183.000	100,0000%	Autogrill Europe 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.	Pont-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 Europe S.p.A.
Autogrill Coté France S.a.s.	Marsiglia	EUR	31.579.526	100,0000%	Holding de Participations Autogrill S.a.s.
Volcares S.a.s.	Champs	EUR	1.050.144	50,0000%	Autogrill Coté France S.a.s.
Autogrill Restauration Carrousel 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 Carrousel S.a.s.
HMSHost Corporation	Delaware	USD	-	100,0000%	Autogrill S.p.A.
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 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 AAI, Inc.	California	USD	-	100,0000%	Anton Airfood, Inc.
Fresno AAI, Inc.	California	USD	-	100,0000%	Anton Airfood, Inc.
Anton Airfood of Seattle, Inc.	Washington	USD	-	100,0000%	Anton Airfood, Inc.
Anton Airfood of Tulsa, Inc.	Oklahoma	USD	-	100,0000%	Anton Airfood, Inc.
Islip AAI, Inc.	New York	USD	-	100,0000%	Anton Airfood, Inc.
Stellar Partners, Inc.	Florida	USD	25.500	100,0000%	Host International, 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	11.289.360	100,0000%	Host International, Inc.
Host International of Canada, Ltd.	Vancouver	CAD	31.351.237	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	3.910.104	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.

Denominazione sociale	Sede Legale	Valuta	Capitale sociale	Quota posseduta al 30.06.2020	Soci
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	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	115.000.000	99,0000%	HMSHost Services India Private Ltd
				1,0000%	HMSHost International, Inc.
NAG B.V.	Haarlemmermeer	EUR	-	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.
HSI Kahului Joint Venture Company	Hawaii	USD	-	90,0000%	Host Services, Inc.
HSI Southwest Florida Airport Joint Venture	Florida	USD	-	78,0000%	Host Services, Inc.
HSI Honolulu Joint Venture Company	Hawaii	USD	-	90,0000%	Host Services, Inc.
HMS/Blue Ginger Joint Venture	Texas	USD	-	55,0000%	Host International, Inc.
Host-Chelsea Joint Venture #1	Texas	USD	-	65,0000%	Host International, Inc.
HSI-Tinsley Joint Venture	Florida	USD	-	84,0000%	Host Services, Inc.
HSI/Tarra Enterprises Joint Venture	Florida	USD	-	75,0000%	Host Services, Inc.
HSI D&D STL FB, LLC	Missouri	USD	-	75,0000%	Host Services, Inc.
HSI/LJA Joint Venture	Missouri	USD	-	85,0000%	Host Services, Inc.
Seattle Restaurant Associates	Olympia	USD	-	70,0000%	Host International, Inc.
Bay Area Restaurant Group	California	USD	-	49,0000%	Host International, Inc.
Host/JV Ventures McCarran Joint Venture	Nevada	USD	-	60,0000%	Host International, Inc.
HSI Miami Airport FB Partners Joint Venture	Florida	USD	-	70,0000%	Host Services, 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.
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-Love Field Partners I, LLC	Delaware	USD	-	51,0000%	Host International, Inc.
Host-True Flavors SAT Terminal A FB, LLC	Delaware	USD	-	65,0000%	Host International, Inc.
HSI Havana LAX F&B, LLC	Delaware	USD	-	90,0000%	Host Services, 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/DFW AF, LLC	Delaware	USD	-	50,0100%	Host International, Inc.
HSI Havana LAX TBIT FB, LLC	Delaware	USD	-	70,0000%	Host Services, 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%	HSI 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.
HSI MCA FLL FB, LLC	Delaware	USD	-	78,0000%	Host Services, Inc.
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 MGV IAD FB, LLC	Delaware	USD	-	65,0000%	Host International, Inc.
Host MGV 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 MGV DCA KT, LLC	Delaware	USD	-	51,0000%	Host International, Inc.
Host MBA LAX SB, LLC	Delaware	USD	-	70,0000%	Host International, Inc.
Host H8 IAH FB I, LLC	Delaware	USD	-	60,0000%	Host International, Inc.
Host BGV IAH FB, LLC	Delaware	USD	-	55,0000%	Host International, Inc.
HSI TBL TPA FB, LLC	Delaware	USD	-	71,0000%	Host Services, 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	-	80,0000%	Host International, Inc.
HOST OHM GSO FB, LLC	Delaware	USD	-	80,0000%	Host International, Inc.
Host JQE RSI 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.

Denominazione sociale	Sede Legale	Valuta	Capitale sociale	Quota posseduta al 30.06.2020	Soci
Host DOG LAS FB, LLC	Delaware	USD	-	55,0000%	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 SCR SAV FB, LLC	Delaware	USD	-	90,0000%	Host International, Inc.
Host Chen ANC FB LLC	Delaware	USD	-	88,0000%	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 Partners, Inc.
Host DII GRR FB, LLC	Delaware	USD	-	80,0000%	Host International, Inc.
Host Java DFW MGO, LLC	Delaware	USD	-	50,0100%	Host International, Inc.
Host SHI PHL FB LLC	Delaware	USD	-	55,0000%	Host International, Inc.
Host VDV DTW SB, LLC	Delaware	USD	-	75,0000%	Host International, Inc.
MCO Retail Partners, LLC	Delaware	USD	-	80,0000%	Stellar Partners, Inc.
Host VDV DTW 3 SB, LLC	Delaware	USD	-	79,0000%	Host International, Inc.
HMSHost Family Restaurants, Inc.	Maryland	USD	2.000	100,0000%	Host International, Inc.
HMSHost UK, Ltd.	Londra	GBP	217.065	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 Huicheng (Beijing) Catering Management Co., Ltd.	Beijing	CNY	110.000.000	100,0000%	HMSHost International B.V.
HMSHost - UMOWE F&B Company AS	Bærum	NOK	150.000	51,0000%	HMSHost International B.V.
PT EMA INTI MITRA (Autogrill Topas Indonesia)	Jakarta	IDR	46.600.000.000	65,0000%	HMSHost International B.V.
SMSI Travel Centres, Inc.	Vancouver	CAD	10.800.100	100,0000%	Host International of Canada, Ltd.
HMSHost Yiyecek Ve İçecek Hizmetleri A.S.	Istanbul	TRL	35.271.734	100,0000%	HMSHost International B.V.
Autogrill VFS F&B Co. Ltd.	Ho Chi Minh City	VND	104.462.000.000	70,0000%	HMSHost International B.V.
Limited Liability Company Autogrill Rus	San Pietroburgo	RUB	10.000	100,0000%	NAG B.V.
PT Autogrill Services Indonesia	Jakarta	IDR	99.782.177.014	99,6670%	HMSHost International B.V.
HMSHost Vietnam Company Limited	Ho Chi Minh City	VND	1.134.205.500	0,3330%	HMSHost Nederland B.V.
HMSHost Family Restaurants, LLC	Delaware	USD	-	100,0000%	HMSHost International B.V.
HMSHost Motorways L.P.	Winnipeg	CAD	-	99,9999%	HMSHost Family Restaurants, Inc.
HMSHost Motorways, Inc.	Vancouver	CAD	-	0,0001%	SMSI Travel Centres, Inc.
HMSHost Antalya Yiyecek Ve İçecek Hizmetleri A.S.	Antalya	TRL	2.140.000	100,0000%	SMSI Travel Centres, Inc.
Stellar Retail Group ATL, LLC	Tampa	USD	-	51,0000%	HMSHost Yiyecek Ve İçecek Hizmetleri A.S.
Host CEI KSL MSY, LLC	Delaware	USD	-	59,0000%	Stellar Partners, Inc.
Host MCA ATL FB, LLC	Delaware	USD	-	63,0000%	Host International, Inc.
Stellar RSH DFW, LLC	Tampa	USD	-	64,0000%	Host International, Inc.
Stellar Retail Partners DFW, LLC	Tampa	USD	-	65,0000%	Stellar Partners, Inc.
Host HTB DEN FB, LLC	Delaware	USD	-	65,0000%	Stellar Partners, Inc.
Host DSL DEN FB, LLC	Delaware	USD	-	67,0000%	Host International, Inc.
Host MCL DFW SB, LLC	Delaware	USD	-	67,0000%	Host International, Inc.
Host MCL DFW Bar, LLC	Delaware	USD	-	65,0000%	Host International, Inc.
Host DCG ATL SB, LLC	Delaware	USD	-	75,0000%	Host International, Inc.
Host MCA HLM ATL FB, LLC	Delaware	USD	-	59,0000%	Host International, Inc.
Host TGI DEN GD FB, LLC	Delaware	USD	-	55,0000%	Host International, Inc.
Host TGI DEN STA FB, LLC	Delaware	USD	-	70,0000%	Host International, Inc.
Host D&D STL 3KG FB, LLC	Delaware	USD	-	55,0000%	Host International, Inc.
Host JAVA DFW SBC-GAB, LLC	Delaware	USD	-	70,0000%	Host International, Inc.
Host IBC MCO FB, LLC	Delaware	USD	-	50,0100%	Host International, Inc.
Host BGB ARG MSP, LLC	Delaware	USD	-	70,0000%	Host International, Inc.
HMSHost Maldives Pvt Ltd	Republic of Maldives	USD	1.182.464	80,0000%	Host International, Inc.
HMSHost Rus Limited Liability Company	Russia	RUB	10.000	99,0000%	HMSHost International B.V.
HMS Host (Shanghai) Catering Management Co., Ltd.	Cina	CNY	28.500.000	1,0000%	HMSHost Nederland B.V.
Autogrill Middle East, LLC	Abu Dhabi	AED	100.000	49,0000%	HMSHost Huicheng (Beijing) Catering Management C
HMSHost Catering Malaysia SDN. BHD	Kuala Lumpur	MYR	350.000	100,0000%	HMSHost International B.V.
Arab Host Services LLC	Qatar	QAR	200.000	49,0000%	HMSHost International B.V.
Host CEG KSL LGA FB, LLC	Delaware	USD	-	51,0000%	Host International, Inc.
Host TRA BNA STA FB, LLC	Delaware	USD	-	70,0000%	Host International, Inc.
Host TRA BNA FB, LLC	Delaware	USD	-	84,0000%	Host International, Inc.
HSI BFF SEA FB, LLC	Delaware	USD	-	80,0000%	Host International, Inc.
Stellar PHL, LLC	Delaware	USD	-	51,0000%	Host Services, Inc.
Stellar Retail Group PHX, LLC	Delaware	USD	-	65,0000%	Stellar Partners, Inc.
Stellar LAM PHX, LLC	Tampa	USD	-	55,0000%	Stellar Partners, Inc.
				70,0000%	Stellar Partners, Inc.

Denominazione sociale	Sede Legale	Valuta	Capitale sociale	Quota posseduta al 30.06.2020	Soci
Host NMG EWR SB, LLC	Delaware	USD	-	80,0000%	Host International, Inc.
Host PHE LDL MCO FB, LLC	Delaware	USD	-	70,0000%	Host International, Inc.
Host AAC SFO FB, LLC	Delaware	USD	-	70,0000%	Host International, Inc.
HSI MCA LBL LAX T6-TBIT, LLC	Delaware	USD	-	75,0000%	Host Services, Inc.
Host LDL MCO FB, LLC	Delaware	USD	-	70,0000%	Host International, Inc.
Host WSE SJC FB, LLC	Delaware	USD	-	80,0000%	Host International, Inc.
Host LDL BWI FB, LLC	Delaware	USD	-	90,0000%	Host International, Inc.
Stellar DOC1 DCGG DEN, LLC	Delaware	USD	-	75,0000%	Stellar Partners, Inc.
Host LPI SEA FB, LLC	Delaware	USD	-	80,0000%	Host International, Inc.
Stellar MGVB BWI, LLC	Delaware	USD	-	60,0000%	Stellar Partners, Inc.
HSI MCA MIA SB, LLC	Delaware	USD	-	51,0000%	Host Services, Inc.
HSI MCA BOS FB, LLC	Delaware	USD	-	80,0000%	Host Services, Inc.
Host DCG AUS FB, LLC	Delaware	USD	-	75,0000%	Host International, Inc.
Host IBC PIE FB, LLC	Delaware	USD	-	80,0000%	Host International, Inc.
HSI HCL SEA FB, LLC	Delaware	USD	-	75,0000%	Host Services, Inc.
Stellar BDI PIE, LLC	Delaware	USD	-	90,0000%	Stellar Partners, Inc.
Stellar DCA BNA, LLC	Delaware	USD	-	50,0100%	Stellar Partners, Inc.
Stellar DCA SLA BNA, LLC	Delaware	USD	-	50,0100%	Stellar Partners, Inc.
HSI KIND EDMV PHX T3, LLC	Delaware	USD	-	60,0000%	Host Services, Inc.
Host IAV EWR FB, LLC	Delaware	USD	-	65,0000%	Host International, Inc.
HSI CEG ALB BK, LLC	Delaware	USD	-	80,0000%	Host Services, Inc.
Host ETL ORD FB, LLC	Delaware	USD	-	70,0000%	Host International, Inc.
Host LB NMG MKE FB, LLC	Delaware	USD	-	75,0000%	Host International, Inc.
Stellar RSH EWR, LLC	California	USD	-	70,0000%	Stellar Partners, Inc.
Stellar St. Croix IAH - TLCC LLC	California	USD	-	90,0000%	PGC-St. Croix IAH, LLC
PGC-St. Croix IAH, LLC	California	USD	-	51,0000%	Stellar Partners, Inc.
Stellar PCG PEA IAH, LLC	California	USD	-	60,0000%	Stellar Partners, Inc.
Stellar AIR LAX I, LLC	California	USD	-	74,0000%	Stellar Partners, Inc.
PGC St. Croix LGA, LLC	Minnesota	USD	-	51,0000%	Stellar Partners, Inc.
PGC-SC MSP-305, LLC	Minnesota	USD	-	49,0000%	Stellar Partners, Inc.
PGC-SC MSP-G, LLC	Minnesota	USD	-	49,0000%	Stellar Partners, Inc.
PGC-SC MSP-304, LLC	Minnesota	USD	-	51,0000%	Stellar Partners, Inc.
PGC MSP Venture, LLC	Minnesota	USD	-	80,0000%	Stellar Partners, Inc.
Stellar HLL MSY Venture, LLC	Louisiana	USD	-	66,7000%	Stellar Partners, Inc.
Stellar Bambuza SEA, LLC	California	USD	-	85,0000%	Stellar Partners, Inc.
Stellar AIM VMW SFO, LLC	California	USD	-	70,0000%	Stellar Partners, Inc.
Host AJA EI DTW FB, LLC	Delaware	USD	-	70,0000%	Host International, Inc.
Host SMI HPH LAX FB, LLC	Delaware	USD	-	75,0000%	Host International, Inc.
Adastra Brands, Inc.	Delaware	USD	-	100,0000%	HMSHost Corporation
Puro Gusto NA, LLC	Delaware	USD	-	100,0000%	Adastra Brands, Inc.
HSI BGI BOS SB, LLC	Delaware	USD	-	60,0000%	Host Services, Inc.
Host MBC LAS FB, LLC	Delaware	USD	-	80,0000%	Host International, Inc.
Stellar CGS LGA, LLC	Delaware	USD	-	80,0000%	Stellar Partners, Inc.
Host DOC1 EDMV DEN FB, LLC	Delaware	USD	-	67,0000%	Host International, Inc.
Host JAVA Howell DFW F, LLC	Delaware	USD	-	50,0100%	Host International, Inc.
Host KIND DOC1 DEN FB, LLC	Delaware	USD	-	51,0000%	Host International, Inc.
Stellar DOC1 DCGG DEN II, LLC	Delaware	USD	-	75,0000%	Stellar Partners, Inc.
Stellar ACAF DFW TERM A RTL 3, LLC	Delaware	USD	-	60,0000%	Stellar Partners, Inc.
Stellar DOC1 AGL DEN, LLC	Delaware	USD	-	75,0000%	Stellar Partners, Inc.
Host CAL EDMV TMGS SLC FB, LLC	Delaware	USD	-	74,0000%	Host International, Inc.
Host CAL TMGS SLC FB, LLC	Delaware	USD	-	82,0000%	Host International, Inc.
Host EDMV TMGS SLC FB, LLC	Delaware	USD	-	82,0000%	Host International, Inc.
Host KIND SLC FB, LLC	Delaware	USD	-	70,0000%	Host International, Inc.
Host VDV CMH FB II LLC	Delaware	USD	-	80,0000%	Host International, Inc.
Stellar LAM PHX II, LLC	Delaware	USD	-	80,0000%	Stellar Partners, Inc.
Stellar ACAF DFW Term D, LLC	Delaware	USD	-	65,0000%	Stellar Partners, Inc.
Società valutate con il metodo del Patrimonio netto:					
Denominazione sociale	Sede Legale	Valuta	Capitale sociale	Quota posseduta al 30.06.2020	Soci
Caresquick N.V.	Bruxelles	EUR	1.020.000	50,0000%	Autogrill Belgie N.V.
DLV-WSE, LLC	California	USD	-	49,0000%	Host International, Inc.

Attestazione del Consigliere Delegato e del Dirigente Preposto

ATTESTAZIONE

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 Camillo Rossotto, 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 2020.

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 alla 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, 30 luglio 2020

Gianmario Tondato Da Ruos
Amministratore Delegato

Camillo Rossotto
Dirigente Preposto

RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

**Agli Azionisti della
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 di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative di Autogrill S.p.A. e controllate (Gruppo Autogrill) al 30 giugno 2020. 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. È 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 2020 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, 6 agosto 2020

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Roma Torino Treviso Udine 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.