

Gruppo Autogrill
Relazione finanziaria
semestrale consolidata
al 30 giugno 2016

INDICE

| | |
|---|-----------|
| 1. Relazione intermedia sulla gestione | 6 |
| 1.1 Highlights..... | 6 |
| 1.2 Andamento del Gruppo..... | 7 |
| 1.2.1 Risultati della gestione economica | 7 |
| 1.2.2 Risultati della gestione finanziaria | 10 |
| 1.3 Rapporti con controparti correlate..... | 21 |
| 1.4 Eventi successivi al 30 giugno 2016..... | 21 |
| 1.5 Evoluzione prevedibile della gestione..... | 21 |
| 1.6 Principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio..... | 21 |
| 2. Bilancio consolidato semestrale abbreviato | 22 |
| 2.1 Prospetti Contabili Consolidati..... | 23 |
| 2.1.1 Situazione patrimoniale-finanziaria..... | 23 |
| 2.1.2 Conto economico..... | 24 |
| 2.1.3 Conto economico complessivo | 25 |
| 2.1.4 Variazioni del Patrimonio netto | 26 |
| 2.1.5 Rendiconto finanziario | 28 |
| 2.2 Note Illustrative..... | 29 |
| Allegati..... | 62 |
| Elenco delle società incluse nel perimetro di consolidamento e delle altre partecipazioni | 62 |
| Attestazione del Consigliere Delegato e del Dirigente Preposto..... | 65 |
| Relazione della Società di Revisione..... | 66 |

Terminologia e simboli

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

Ricavi: nella Relazione sulla Gestione sono commentati i ricavi gestionali, che escludono le vendite di carburanti; ad essi si fa riferimento con il termine "ricavi". Le incidenze sui costi sono espresse su questa grandezza.

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

Investimenti: escludono gli investimenti in immobilizzazioni finanziarie e partecipazioni.

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

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

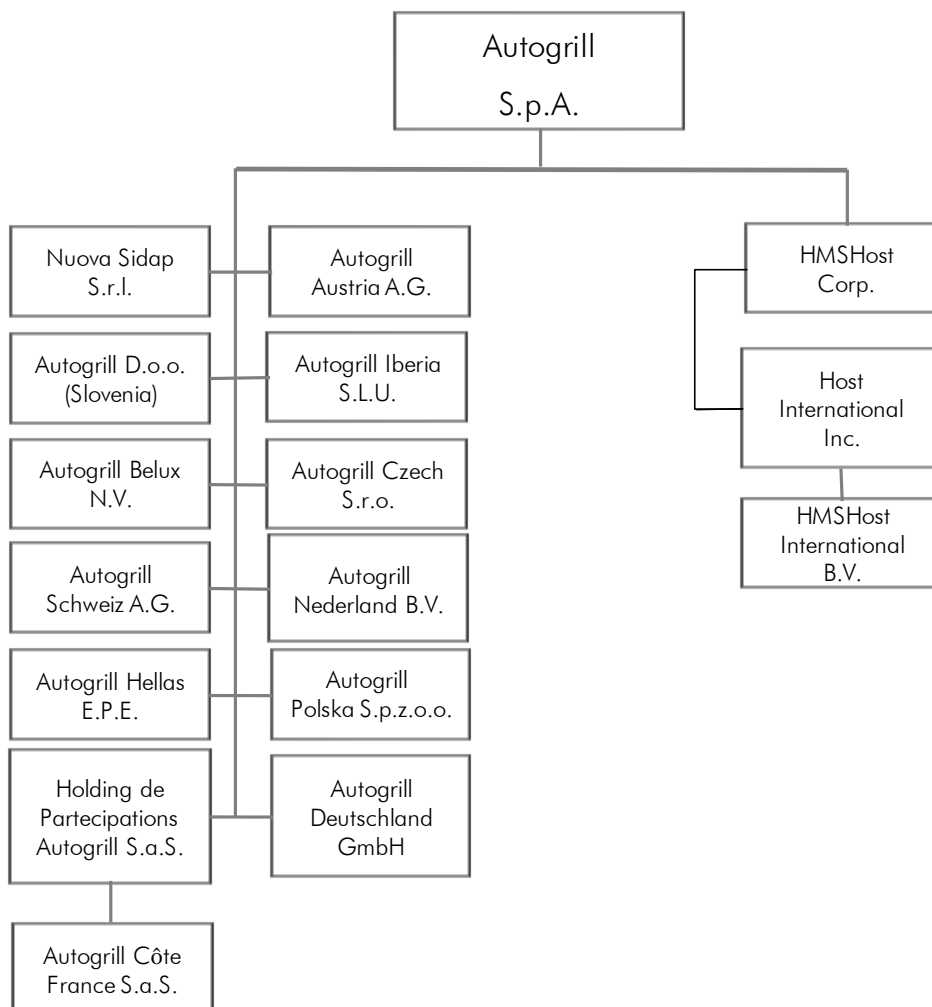
Il Gruppo Autogrill

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

Presente in 30 Paesi con circa 57.000 collaboratori, gestisce circa 4.200 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 propone alla propria clientela un'offerta molto articolata, che comprende sia prodotti e concetti proprietari (come Bistrot, Puro Gusto, Ciao, Motta, Bubbles, Beaudevin, La Tapenade) sia concetti e marchi di terzi. Questi ultimi includono marchi di rilevanza locale (La Place, Brioche Dorée, Tim Hortons) e marchi internazionalmente riconosciuti (come Starbucks Coffee, Burger King). Il Gruppo gestisce, direttamente o in licenza, un portafoglio di oltre 300 marchi.

Struttura societaria semplificata



1. Relazione intermedia sulla gestione

1.1 Highlights¹

All'inizio di giugno 2016 il Gruppo ha ceduto le attività operative nelle stazioni francesi per un controvalore di 27,5m€, realizzando una plusvalenza di 14,9m€, inclusa nelle rappresentazioni contabili che seguono. Si segnala inoltre che il contributo di tali attività ai risultati del Gruppo ha interessato 5 mesi del primo semestre 2016 rispetto ai 6 mesi del primo semestre 2015 (Paragrafo 2.2.2 – Cessioni di imprese)

| (m€) | Primo Semestre 2016 | Primo Semestre 2015 | Variazione | |
|--|------------------------|------------------------|------------|---------------------|
| | | | 2015 | a cambi costanti |
| Ricavi | 2.056,6 | 1.966,6 | 4,6% | 5,4% |
| EBITDA <i>% sui ricavi</i> | 155,0 7,5% | 124,1 6,3% | 25,0% | 25,8% |
| Risultato operativo (EBIT) <i>% sui ricavi</i> | 60,4 2,9% | 21,6 1,1% | 180,3% | 179,3% |
| Risultato netto del periodo di competenza del Gruppo | 16,8 | (15,6) | n.s | n.s |
| Risultato per azione (centesimi di €) | | | | |
| base | 6,6 | (6,2) | | |
| diluito | 6,6 | (6,2) | | |
| Flusso monetario netto da attività operativa | 101,1 | 92,0 | | |
| Generazione di cassa netta ante dividendi | 31,6 | 5,5 | | |
| Investimenti netti <i>% sui ricavi</i> | 85,5 4,2% | 79,8 4,1% | 7,2% | 8,9% |

| (m€) | 30/06/2016 | 31/12/2015 | Variazione | |
|-----------------------------|------------|------------|------------|---------------------|
| | | | 2015 | a cambi costanti |
| Capitale investito netto | 1.224,8 | 1.244,4 | (19,6) | (9,8) |
| Posizione finanziaria netta | 639,7 | 644,4 | (4,7) | 2,4 |

¹ Cambi medi del primo semestre: 2016 €/€ 1,1159; 2015 €/€ 1,1158.
 Cambio corrente al 30 giugno 2016 €/€ 1,1102; cambio corrente al 31 dicembre 2015 €/€ 1,0887

1.2 Andamento del Gruppo

1.2.1 Risultati della gestione economica

Conto economico sintetico del Gruppo²

| (m€) | Primo Semestre 2016 | Incidenza sui Ricavi | Primo Semestre 2015 | Incidenza sui Ricavi | Variazione | |
|--|------------------------|----------------------------|---------------------------|----------------------------|----------------|---------------------|
| | | | | | 2015 | a cambi costanti |
| Ricavi | 2.056,6 | 100,0% | 1.966,6 | 100,0% | 4,6% | 5,4% |
| Altri proventi operativi | 54,1 | 2,6% | 59,1 | 3,0% | -8,5% | -8,2% |
| Totale ricavi e proventi | 2.110,7 | 102,6% | 2.025,8 | 103,0% | 4,2% | 5,0% |
| Costo delle materie prime, sussidiarie e merci | (644,9) | 31,4% | (631,5) | 32,1% | 2,1% | 2,9% |
| Costo del personale | (701,2) | 34,1% | (673,8) | 34,3% | 4,1% | 4,9% |
| Costo per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi | (364,3) | 17,7% | (342,6) | 17,4% | 6,4% | 7,2% |
| Altri costi operativi | (260,1) | 12,6% | (253,9) | 12,9% | 2,4% | 3,2% |
| Plusvalenza da cessione attività operativa | 14,9 | 0,7% | - | 0,0% | - | - |
| EBITDA | 155,0 | 7,5% | 124,1 | 6,3% | 25,0% | 25,8% |
| Ammortamenti e svalutazioni | (94,6) | 4,6% | (102,5) | 5,2% | -7,7% | -6,9% |
| Risultato operativo (EBIT) | 60,4 | 2,9% | 21,6 | 1,1% | 180,3% | 179,3% |
| Proventi (Oneri) finanziari | (15,8) | 0,8% | (19,1) | 1,0% | -17,6% | -17,5% |
| Proventi (Oneri) su partecipazioni | 0,4 | 0,0% | 0,6 | 0,0% | -35,8% | -35,8% |
| Risultato ante imposte | 45,0 | 2,2% | 3,0 | 0,2% | 1388,7% | 1346,0% |
| Imposte sul reddito | (22,2) | 1,1% | (13,8) | 0,7% | 60,2% | 60,3% |
| Risultato netto attribuibile a: | 22,9 | 1,1% | (10,8) | 0,5% | n.s. | n.s. |
| - soci della controllante | 16,8 | 0,8% | (15,6) | 0,8% | n.s. | n.s. |
| - interessenze di pertinenza di terzi | 6,0 | 0,3% | 4,8 | 0,2% | 25,1% | 25,2% |

² 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 di acquisto, il cui valore netto è classificato nella voce "Altri proventi operativi", coerentemente con la modalità adottata dalla Direzione nell'analisi gestionale dei dati del Gruppo. Tali ricavi ammontano nel primo semestre 2016 a 199,8m€ (233,7m€ nel primo semestre 2015) e il relativo costo ammonta a 189,3m€ nel primo semestre 2016 (223,8m€ nel primo semestre 2015).

Ricavi

Nel primo semestre 2016 i ricavi consolidati del Gruppo sono stati pari a 2.056,6m€, in crescita del 4,6% rispetto ai 1.966,6m€ dell'analogo periodo dell'esercizio precedente. A cambi costanti i ricavi del Gruppo sono risultati in crescita del 5,4% rispetto al periodo di confronto.

L'incremento del 4,6% (90m€) realizzato nel primo semestre è frutto di una crescita a parità di perimetro del 2,4%, di un saldo tra nuove aperture e chiusure positivo del 3,0% e di una riduzione dello 0,6% conseguente alle cessioni del ramo US Retail³ e delle attività nelle stazioni francesi. L'effetto di conversione in Euro delle vendite realizzate in valuta diversa (principalmente Dollari statunitensi) ha determinato un impatto negativo dello 0,8%, mentre la variazione di calendario (anno bisestile e reporting⁴) ha avuto un effetto positivo dello 0,6%.

| (m€) | Primo Semestre 2016 | Primo Semestre 2015 | Variazione | |
|----------------------|------------------------|------------------------|-------------|------------------|
| | | | 2015 | a cambi costanti |
| Aeroporti | 1.133,0 | 1.055,5 | 7,3% | 8,4% |
| Autostrade | 749,6 | 745,2 | 0,6% | 1,1% |
| Stazioni ferroviarie | 96,4 | 85,7 | 12,6% | 13,4% |
| Altri | 77,6 | 80,2 | -3,2% | -2,8% |
| Totale Ricavi | 2.056,6 | 1.966,6 | 4,6% | 5,4% |

Nel **canale aeroportuale**, le vendite del Gruppo sono cresciute del 7,3% (+8,4% a cambi costanti), sostenute dall'incremento dei ricavi negli aeroporti nordamericani e dalla forte crescita delle attività gestite da HMSHost International, che beneficiano anche delle nuove aperture avvenute nel corso del 2015 e 2016.

Le vendite nel **canale autostradale** registrano una crescita dello 0,6% (+1,1% a cambi costanti), con una crescita più accentuata in Nord America rispetto all'Europa.

Nel canale **stazioni ferroviarie** la crescita del 12,6% (+13,4% a cambi costanti) è riconducibile essenzialmente alle nuove aperture nelle stazioni olandesi.

Negli **altri canali** le vendite risultano in calo del 3,2% (-2,8% a cambi costanti) per effetto delle uscite da diversi punti vendita nei centri commerciali statunitensi.

EBITDA

Nel primo semestre 2016 il Gruppo ha riportato un EBITDA di 155,0m€, in crescita del 25% (+25,8% a cambi costanti) rispetto ai 124,1m€ del primo semestre 2015. L'EBITDA 2016 include 14,9m€ di plusvalenza derivante dalla cessione del business nelle stazioni francesi e oneri di riorganizzazione pari a 1,5m€ (rispetto a oneri di riorganizzazione per 7,5m€ nel primo semestre 2015).

Escludendo la plusvalenza sopra citata, l'EBITDA del primo semestre 2016 sarebbe stato pari a 140,1m€, in incremento del 13,0% (+13,8% a cambi costanti) rispetto all'anno precedente, con una

³ Il 28 febbraio 2015 è stata completata la cessione al Gruppo World Duty Free degli ultimi quattro contratti relativi al ramo US Retail. Tali attività hanno generato ricavi per 7,4m\$ nel primo trimestre 2015

⁴ A partire da gennaio 2015 le attività operative del Regno Unito, Irlanda, e Svezia/Danimarca, precedentemente incluse negli "Altri Paesi Europei", sono state oggetto di cessione infragruppo e sono ora incluse nell'area International. Tale trasferimento, avvenuto per allineare la struttura societaria alla governance organizzativa di detti Paesi, gestiti dal management dell'area International, ha comportato l'adeguamento del calendario di reportistica di tali Società a quello di HMSHost.

incidenza del margine sui ricavi passata dal 6,3% del primo semestre 2015 al 6,8%. Tale risultato è stato conseguito grazie ad una minore incidenza del costo del venduto e all'incremento dei ricavi che permette di sfruttare la leva operativa del business.

Ammortamenti e svalutazioni

Nel primo semestre 2016 gli ammortamenti e svalutazioni ammontano a 94,6m€ in diminuzione rispetto ai 102,5m€ del periodo di confronto (-7,7%; -6,9% a cambi costanti). La riduzione riflette l'evoluzione del portafoglio contratti del Gruppo. In particolare, a fine 2015, i contratti di svariati punti vendita, soprattutto in Italia, sono giunti alla loro naturale scadenza e i corrispondenti investimenti sono stati quindi completamente ammortizzati. Le proroghe ottenute in pendenza del processo di rinnovo fanno sì che tali punti vendita, pur continuando a contribuire ai risultati del Gruppo, non generino ulteriori ammortamenti. Infine, il primo semestre 2016 include svalutazioni per 1,2m€ (2,3m€ nel primo semestre 2015).

Oneri finanziari

Nel primo semestre 2016 gli oneri finanziari netti ammontano a 15,8m€, in diminuzione rispetto a 19,1m€ del primo semestre 2015 (-17,6%; -17,5% a cambi costanti), per effetto del minore livello di indebitamento e di un minore costo medio del debito, passato dal 4,3% del primo semestre 2015 al 3,8% del primo semestre 2016. Il primo semestre 2015 includeva commissioni residue per 1,3m€ in relazione al finanziamento (*Revolving Credit Facilities*) di Autogrill S.p.A. per originari 700m€, il cui costo era ammortizzato sulla durata del contratto, prevista fino a luglio 2016 ed invece estinto in via anticipata a marzo 2015.

Imposte sul reddito

Le imposte ammontano a 22,2m€, rispetto a 13,8m€ del primo semestre 2015, con un aumento legato all'incremento del risultato ante imposte⁵.

Risultato netto di Gruppo

Il primo semestre 2016 si chiude con un utile netto attribuibile ai soci della controllante pari a 16,8m€, rispetto alla perdita di 15,6m€ dello stesso periodo dell'anno precedente. Il risultato di periodo è il frutto del miglioramento della redditività operativa in tutte le aree di attività ed è incrementato dalla plusvalenza di 14,9m€ realizzata con la cessione del business nelle stazioni in Francia. Gli utili di terzi⁶ sono pari a 6m€ (4,8m€ nel medesimo periodo del 2015).

⁵ Si ricorda che la voce "imposte sul reddito" include anche l'imposta applicata al Risultato Operativo in Italia e Francia, IRAP e CVAE, pari rispettivamente a 0,3m€ e 0,8m€ (0,2m€ e 0,9m€ nel primo semestre 2015).

⁶ Le interessenze di pertinenza di terzi (utili di terzi) si riferiscono principalmente a quote di minoranza di 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.

1.2.2 Risultati della gestione finanziaria

Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata riclassificata⁷

| | 30/06/2016 | 31/12/2015 | Variazione | |
|--|----------------|----------------|----------------|------------------|
| | | | 2015 | a cambi costanti |
| Attività immateriali | 894,9 | 921,3 | (26,4) | (17,6) |
| Immobili, impianti e macchinari | 859,4 | 876,0 | (16,6) | (9,9) |
| Immobilizzazioni finanziarie | 17,2 | 17,3 | (0,1) | (0,3) |
| A) Capitale immobilizzato | 1.771,5 | 1.814,6 | (43,1) | (27,8) |
| Rimanenze | 111,7 | 136,4 | (24,7) | (24,4) |
| Crediti commerciali | 51,2 | 48,3 | 2,9 | 2,9 |
| Altri crediti | 135,4 | 148,8 | (13,5) | (14,1) |
| Debiti commerciali | (348,8) | (389,9) | 41,1 | 40,4 |
| Altri debiti | (340,5) | (361,1) | 20,6 | 17,6 |
| B) Capitale di esercizio | (390,9) | (417,4) | 26,5 | 22,4 |
| Capitale investito (A+B) | 1.380,6 | 1.397,2 | (16,6) | (5,4) |
| C) Altre attività e passività non correnti non finanziarie | (155,7) | (152,7) | (3,0) | (4,4) |
| D) Capitale investito netto (A+B+C) | 1.224,8 | 1.244,4 | (19,6) | (9,8) |
| Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante | 544,2 | 559,6 | (15,4) | (12,9) |
| Patrimonio netto attribuibile ad interessenze di pertinenza di terzi | 40,9 | 40,4 | 0,5 | 0,7 |
| E) Patrimonio netto | 585,1 | 600,0 | (14,9) | (12,2) |
| Debiti finanziari a medio-lungo termine | 552,8 | 743,4 | (190,6) | (181,7) |
| Crediti finanziari a medio-lungo termine | (10,4) | (4,7) | (5,7) | (5,7) |
| F) Posizione finanziaria netta a medio-lungo termine | 542,4 | 738,6 | (196,3) | (187,4) |
| Debiti finanziari a breve termine | 260,7 | 97,3 | 163,4 | 163,9 |
| Disponibilità e crediti finanziari a breve termine | (163,3) | (191,5) | 28,1 | 25,8 |
| G) Posizione finanziaria netta a breve termine | 97,4 | (94,2) | 191,5 | 189,8 |
| Posizione finanziaria netta (F+G) | 639,7 | 644,4 | (4,7) | 2,4 |
| H) Totale (E+F+G), come in D) | 1.224,8 | 1.244,4 | (19,6) | (9,8) |

Le principali variazioni al 30 giugno 2016 rispetto ai saldi al 31 dicembre 2015 riflettono principalmente variazioni del Capitale di esercizio dovute alla stagionalità del business e il passaggio a quota corrente sia di una parte del debito finanziario per obbligazioni della controllata HMSHost Corp., il cui rimborso è previsto a maggio 2017, sia di una parte del finanziamento in capo a Autogrill S.p.A..

⁷ Le voci della Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata riclassificata sono direttamente desumibili dai prospetti contabili del Bilancio Consolidato, integrati dalle relative note illustrative ad eccezione della voce "Altri crediti" e "Altre attività e passività non correnti non finanziarie" che includono le imposte differite attive, rappresentate invece unitariamente nell'attivo non corrente nella Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata.

Generazione di cassa netta

| (m€) | 1° semestre 2016 | 1° semestre 2015 |
|--|---------------------|---------------------|
| EBITDA al netto della plusvalenza cessione stazioni francesi | 140,2 | 124,1 |
| Variazione capitale circolante netto | (25,6) | (9,3) |
| Altro | (0,1) | (0,7) |
| Flusso monetario da attività operative | 114,5 | 114,0 |
| Imposte pagate | (0,2) | (1,9) |
| Interessi netti pagati | (13,1) | (20,2) |
| Flusso monetario netto da attività operative | 101,1 | 92,0 |
| Investimenti netti pagati | (97,1) | (109,8) |
| Cessione Ramo stazioni francesi | 27,5 | - |
| Cessione Ramo US Retail | - | 23,4 |
| Generazione di cassa netta ante dividendi | 31,6 | 5,5 |
| Pagamento dividendi | (30,5) | - |
| Generazione di cassa netta | 1,1 | 5,5 |

La generazione di cassa netta prima del dividendo è stata pari a 31,6m€ rispetto a 5,5m€ del primo semestre del 2015.

Il flusso monetario netto da attività operative risulta in miglioramento rispetto al primo semestre 2015 grazie ad un flusso da attività operative stabile ed una riduzione degli interessi netti pagati. Il maggiore assorbimento di capitale circolante netto è legato ad una diversa cadenza durante il semestre del pagamento di canoni di affitto relativi ad alcuni contratti di concessione in Europa e ad una differente calendarizzazione dei pagamenti ad alcuni fornitori negli Stati Uniti. La significativa riduzione degli interessi pagati nel periodo, origina sia dalla riduzione del debito sia per pagamenti non ricorrenti sostenuti nel 1° semestre 2015 in relazione al rifinanziamento del debito di Autogrill S.p.A. e per la scadenza degli Interest Rate Swaps a tasso fisso sul debito in euro del Gruppo.

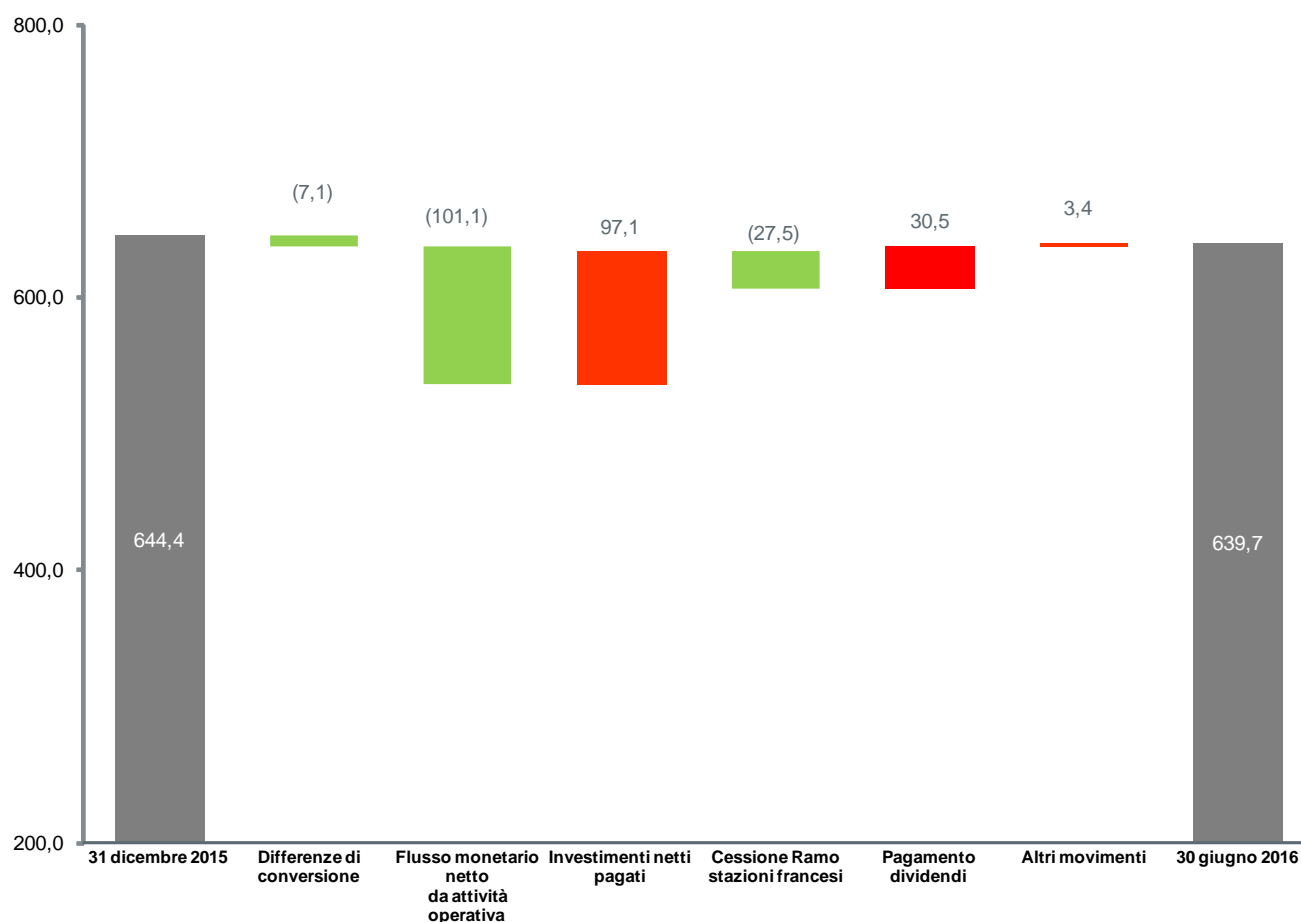
Si segnala che il primo semestre 2016 include l'incasso derivante dalla cessione del business nelle stazioni francesi (27,5m€). Il primo semestre 2015 beneficiava per 25,5m\$ (23,4m€) della cessione al Gruppo World Duty Free, avvenuta a febbraio 2015, degli ultimi quattro contratti relativi alle attività di Travel Retail gestite negli Stati Uniti.

A giugno il Gruppo ha pagato un dividendo agli Azionisti pari a 30,5m€ (nessun dividendo pagato nel 2015), che ha ridotto la generazione netta di cassa del 1° semestre 2016 a 1,1m€.

Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2016 risulta pari a 639,7m€, in diminuzione di 4,7m€ rispetto ai 644,4m€ del 31 dicembre 2015.

Evoluzione della Posizione finanziaria netta (m€)



Al 30 giugno 2016 l'indebitamento finanziario netto risulta denominato per il 62% in Dollari USA (in calo rispetto al 70% del 31 dicembre 2015) 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 54% dell'ammontare complessivo (rispetto al 55% del 31 dicembre 2015).

Il fair value dei contratti derivati per la gestione del rischio tasso d'interesse al 30 giugno 2016 è pari a 6,2m€ rispetto a 1,7m€ del 31 dicembre 2015.

Il debito è composto prevalentemente da obbligazioni non quotate a medio-lungo termine ed utilizzi di linee bancarie "committed", anch'esse a medio-lungo termine. Al 30 giugno 2016 la durata media residua dei finanziamenti in essere è di circa 4 anni rispetto ai 4 anni e 6 mesi circa al 31 dicembre 2015.

Settori operativi

Per meglio comprendere gli andamenti gestionali le variazioni sono commentate a cambi costanti.

Ricavi per Area Geografica

| (m€) | Primo Semestre 2016 | Primo Semestre 2015 | Variazione | |
|----------------------|------------------------|------------------------|-------------|------------------|
| | | | 2015 | a cambi costanti |
| Nord America | 1.026,3 | 985,6 | 4,1% | 5,0% |
| International | 195,7 | 146,7 | 33,3% | 37,6% |
| Italia | 488,4 | 489,4 | -0,2% | -0,2% |
| Altri Paesi europei | 346,2 | 344,9 | 0,4% | 1,2% |
| Totale Europa | 834,6 | 834,3 | 0,0% | 0,4% |
| Totale Ricavi | 2.056,6 | 1.966,6 | 4,6% | 5,4% |

EBITDA per Area Geografica

| (m€) | Primo Semestre 2016 | Incidenza sui Ricavi | Primo Semestre 2015 | Incidenza sui Ricavi | Variazione | |
|----------------------------|------------------------|-------------------------|------------------------|-------------------------|--------------|------------------|
| | | | | | 2015 | a cambi costanti |
| Nord America | 108,2 | 10,5% | 102,9 | 10,4% | 5,2% | 5,6% |
| International | 18,4 | 9,4% | 14,1 | 9,6% | 30,0% | 31,8% |
| Italia | 18,5 | 3,8% | 14,0 | 2,9% | 31,8% | 31,8% |
| Altri Paesi europei | 26,5 | 7,6% | 9,3 | 2,7% | 184,4% | 190,2% |
| Strutture centrali europee | (4,6) | - | (4,6) | - | 1,4% | 1,4% |
| Totale Europa | 40,4 | 4,8% | 18,7 | 2,2% | 116,0% | 118,2% |
| Costi Corporate | (11,9) | - | (11,7) | - | -2,2% | -2,2% |
| Totale EBITDA | 155,0 | 7,5% | 124,1 | 6,3% | 25,0% | 25,8% |

HMSHost – Nord America

Il 28 febbraio 2015 è stata completata la cessione al Gruppo World Duty Free degli ultimi quattro contratti relativi al ramo US Retail. Tali attività hanno generato ricavi per 7,4m\$ nel primo semestre 2015.

Nei primi sei mesi dell'anno i **ricavi** generati da HMSHost in Nord America sono stati pari a 1.145,3m\$, in crescita del 5,0% a cambi costanti rispetto a 1.099,7m\$ del primo semestre 2015⁸ (+4,1% a cambi correnti).

L'incremento del 4,1% (+45,6m\$) realizzato nel primo semestre è frutto di una crescita a parità di perimetro del 3,1% e di un saldo tra nuove aperture e chiusure positivo del 2,6%. La cessione del ramo US Retail e la conversione in Dollari statunitensi delle vendite realizzate in Canada determinano effetti negativi, rispettivamente pari allo 0,7% e allo 0,9%.

Di seguito il dettaglio delle vendite per canale:

| | Primo Semestre 2016 | Primo Semestre 2015 | Variazione | |
|--|------------------------|------------------------|-------------|------------------|
| | | | 2015 | a cambi costanti |
| (m\$) | | | | |
| Aeroporti | 946,2 | 895,2 | 5,7% | 6,4% |
| Autostrade | 185,6 | 181,3 | 2,3% | 4,0% |
| Altri | 13,5 | 15,8 | -14,6% | -14,6% |
| Ricavi al netto Ramo US Retail ceduto | 1.145,3 | 1.092,3 | 4,9% | 5,7% |
| Ramo US Retail ceduto | - | 7,4 | -100,0% | -100,0% |
| Totale Ricavi | 1.145,3 | 1.099,7 | 4,1% | 5,0% |
| EBITDA | 120,8 | 114,8 | 5,2% | 5,6% |
| <i>% sui ricavi</i> | <i>10,5%</i> | <i>10,4%</i> | | |

Le vendite nel canale aeroportuale, al netto del ramo US Retail, sono aumentate del 6,4% (+5.7% a cambi correnti): sia negli Stati Uniti sia in Canada, una buona crescita dello scontrino medio è stata rafforzata dall'ampliamento delle attività in alcuni aeroporti di presenza (p.e. Houston e Toronto).

I ricavi nelle autostrade nord americane sono cresciuti del 4% (+2,3% a cambi correnti) grazie a un incremento dello scontrino medio e ad alcune nuove aperture. La performance non è stata omogenea nel periodo, soprattutto negli Stati Uniti, dove i risultati dei mesi primaverili sono stati penalizzati dal maltempo che ha interessato le regioni dove è presente il Gruppo.

Le vendite negli **altri canali** registrano un calo del 14,6% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, per effetto della scelta del Gruppo di uscire, a naturale scadenza, da alcuni contratti nei centri commerciali.

In Nord America l'**EBITDA** è stato pari a 120,8m\$, in aumento del 5,6% rispetto ai 114,8m\$ del primo semestre 2015 (+5,2% a cambi correnti), con una marginalità sui ricavi del 10,5% rispetto al 10,4% del primo semestre 2015. Il leggero incremento dell'EBITDA rispetto al primo semestre 2015 riflette il miglioramento del costo del venduto che ha compensato l'aumento del costo del lavoro. Il miglioramento del costo del venduto rispecchia sia un calo dei prezzi delle materie prime sia le

⁸ Le vendite dell'area includono ricavi realizzati in diversi aeroporti canadesi, tra cui Toronto, Montreal e Vancouver e nelle autostrade dell'Ontario. La variazione a cambi correnti (1° semestre 2016: \$/CAD 1,3308; 1° semestre 2015: \$/CAD 1,2348) risente dell'impatto dovuto all'apprezzamento del dollaro statunitense nei confronti del dollaro canadese (-8,9m\$).

iniziative di efficienza avviate negli esercizi precedenti. L'aumento del costo del lavoro, fenomeno che ha interessato l'intero settore della ristorazione, ha comportato incrementi del costo medio orario e degli oneri indiretti i cui effetti sono stati mitigati attraverso attività che hanno permesso di aumentare le vendite per addetto.

Il risultato include costi di riorganizzazione per 0,6m\$ (4,3m\$ nel primo semestre 2015).

HMSHost – International⁹

Nel primo semestre 2016 l'area International ha generato ricavi pari a 195,7m€, in crescita del 37,6% (+33,3% a cambi correnti), rispetto ai 146,7m€ del precedente esercizio.

L'incremento del 33,3% (+49m€) realizzato nel primo semestre è frutto di una crescita a parità di perimetro del 10,8% e di un saldo tra nuove aperture e chiusure positivo del 21%; la variazione del calendario (anno bisestile e reporting¹⁰) ha un impatto positivo del 5,8%, mentre l'effetto di conversione in Euro delle vendite realizzate in valute diverse ha determinato un impatto negativo del 4,3%.

| | Primo Semestre 2016 | Primo Semestre 2015 | Variazione | |
|----------------------|------------------------|------------------------|--------------|---------------------|
| | | | 2015 | a cambi costanti |
| (m€) | | | | |
| Aeroporti | 118,8 | 94,0 | 26,3% | 19,9% |
| Stazioni ferroviarie | 22,0 | 5,7 | 283,2% | 307,5% |
| Nord Europa | 140,7 | 99,8 | 41,1% | 42,6% |
| Resto del mondo | 54,9 | 47,0 | 16,9% | 26,2% |
| Totale Ricavi | 195,7 | 146,7 | 33,3% | 37,6% |
| EBITDA | 18,4 | 14,1 | 30,0% | 31,8% |
| <i>% sui ricavi</i> | <i>9,4%</i> | <i>9,6%</i> | | |

Nel **Nord Europa** l'aumento dei ricavi è pari al 42,6% (+41,1% a cambi correnti) da attribuirsi all'ottima performance dell'aeroporto di Amsterdam-Schiphol, sostenuta dall'incremento del traffico passeggeri, all'ampliamento delle attività nel Regno Unito e in Finlandia, nonché all'ingresso nel canale stazioni ferroviarie in Olanda.

Nel **Resto del mondo** la crescita dei ricavi del 26,2% (+16,9% a cambi correnti) è legata alla forte crescita delle attività in Vietnam e negli aeroporti indiani di Bangalore e Hyderabad e all'avvio delle attività in Cina (aeroporto di Pechino).

L'**EBITDA** dell'area è risultato pari a 18,4m€, in aumento del 31,8% (+30% a cambi correnti) rispetto a 14,1m€ del primo semestre 2015, grazie all'ottima performance dell'aeroporto di Amsterdam-Schiphol e delle attività in India e Vietnam. L'incidenza del margine sui ricavi è pari al 9,4% rispetto al 9,6% del semestre precedente: i benefici derivanti dalla graduale entrata a regime dei locali aperti nel corso del 2015 hanno permesso di compensare in buona parte l'effetto delle più recenti aperture.

⁹ L'area include una serie di "location" internazionali in Nord Europa (Schiphol Airport ad Amsterdam, stazioni ferroviarie olandesi, Regno Unito, Irlanda, Svezia/Danimarca, Finlandia e Norvegia) e nel Resto del mondo (Emirati Arabi, Turchia, Russia, India, Indonesia, Malesia, Vietnam, Australia, Nuova Zelanda e Cina).

¹⁰ A partire da gennaio 2015 le attività operative del Regno Unito, Irlanda, e Svezia/Danimarca, precedentemente incluse negli "Altri Paesi Europei", sono state oggetto di cessione infragruppo e sono ora incluse nell'area International. Tale trasferimento, avvenuto per allineare la struttura societaria alla governance organizzativa di detti Paesi, che dipendono dal management dell'area International, ha comportato l'adeguamento del calendario di reportistica di tali Società a quello di HMSHost.

Italia

Nel primo semestre 2016, i ricavi complessivi in Italia sono stati pari a 488,4m€, in leggera flessione rispetto ai 489,4m€ del primo semestre 2015.

La variazione negativa dello 0,2% (1m€) registrata nel primo semestre è il risultato di una crescita a parità di perimetro dello 0,1%, di un saldo negativo tra nuove aperture e chiusure dello 0,8% e di una differenza di calendario (anno bisestile) positiva dello 0,5%.

Di seguito, il dettaglio delle vendite per canale:

| | Primo Semestre 2016 | Primo Semestre 2015 | Variazione |
|----------------------|------------------------|------------------------|--------------|
| (m€) | | | |
| Autostrade | 379,3 | 380,2 | -0,2% |
| Aeroporti | 34,1 | 35,6 | -4,2% |
| Stazioni ferroviarie | 18,2 | 17,7 | 2,5% |
| Altri | 56,8 | 55,8 | 1,7% |
| Totale Ricavi | 488,4 | 489,4 | -0,2% |
| EBITDA | 18,5 | 14,0 | 31,8% |
| <i>% sui ricavi</i> | <i>3,8%</i> | <i>2,9%</i> | |

In Italia i ricavi in **autostrada** sono stati pari a 379,3m€, in calo dello 0,2% rispetto a 380,2m€ del primo semestre 2015 per effetto di alcune chiusure. L'andamento delle vendite nel semestre riflette una prima parte dell'anno che ha beneficiato del giorno in più a febbraio e della Pasqua anticipata (impatto complessivo che il Gruppo stima in circa 6m€), mentre nella seconda metà del semestre il maltempo che ha caratterizzato alcune importanti festività ha penalizzato le vendite di ristorazione, soprattutto quelle di beverage. A parità di perimetro le vendite sono risultate in linea rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Nel dettaglio le vendite di ristorazione risultano stabili mentre le vendite del market sono in crescita dello 0,9%. Nel periodo i ricavi dei prodotti complementari (tabacchi e lotterie) registrano una flessione dello 0,7%.

Le vendite negli **aeroporti** sono state pari a 34,1m€, in flessione rispetto al periodo di confronto (35,6m€), per effetto di alcune chiusure nell'aeroporto di Bologna.

Le vendite nelle **stazioni ferroviarie** sono state pari a 18,2€, in aumento del 2,5% rispetto al primo semestre 2015, grazie alla buona performance del Bistrot di Milano Centrale.

Il risultato delle vendite negli **altri canali** che includono locali in città, centri commerciali e fiere, è in aumento dell'1,7% rispetto al primo semestre 2015.

L'**EBITDA** in Italia è stato pari a 18,5m€, in crescita rispetto ai 14m€ registrati nel primo semestre dell'anno precedente, grazie agli effetti positivi delle diverse attività che negli esercizi precedenti sono state implementate per il recupero della profittabilità, nonché all'incremento della produttività del lavoro. L'incidenza sui ricavi passa dal 2,9% al 3,8%.

Si segnala che l'EBITDA del primo semestre 2016 include costi di riorganizzazione per 0,6m€, rispetto a 2,9m€ del 2015.

Altri Paesi europei

All'inizio di giugno 2016 il Gruppo ha ceduto le attività operative nelle stazioni francesi realizzando una plusvalenza di 14,9m€, entrambi inclusi nelle rappresentazioni contabili che seguono. Si segnala, in particolare, che il contributo di tali attività ha interessato 5 mesi del primo semestre 2016 contro i 6 mesi dello stesso periodo dell'anno precedente (Paragrafo 2.2.2 – Cessioni di imprese).

Negli Altri Paesi europei i ricavi sono stati pari a 346,2m€ rispetto ai 344,9m€ del primo semestre 2015, con una crescita dell'1,2% (+0,4% a cambi correnti).

L'incremento dello 0,4% (+1,3m€) realizzato nel primo semestre è frutto di un andamento stabile a parità di perimetro, di un saldo positivo delle nuove aperture e chiusure del 2,3% mentre la cessione delle attività nelle stazioni francesi ha determinato un effetto negativo dell'1,6%. La differenza di calendario (anno bisestile) genera un effetto positivo dello 0,5% mentre la conversione in Euro delle vendite realizzate in valute diverse (principalmente franco svizzero) determina un impatto negativo dello 0,8%.

Il generale buon andamento delle attività, in particolare sulle autostrade, e l'apertura di nuovi locali nell'aeroporto di Ginevra hanno permesso di bilanciare la variazione di perimetro derivante dall'uscita dalle stazioni francesi avvenuta all'inizio di giugno 2016 e le conseguenze degli attacchi terroristici in Belgio.

Di seguito, l'andamento dei ricavi per canale:

| (m€) | Primo Semestre 2016 | Primo Semestre 2015 | Variazione | |
|--------------------------------|------------------------|------------------------|---------------|---------------------|
| | | | 2015 | a cambi costanti |
| Autostrade | 195,7 | 194,4 | 0,6% | 1,3% |
| Aeroporti | 77,2 | 69,9 | 10,4% | 11,6% |
| Stazioni ferroviarie | 56,3 | 62,2 | -9,5% | -9,1% |
| Altri (*) | 17,0 | 18,3 | -7,2% | -5,5% |
| Totale Ricavi | 346,2 | 344,9 | 0,4% | 1,2% |
| (*) Città e centri commerciali | | | | |
| EBITDA | 26,5 | 9,3 | 184,4% | 190,2% |
| % sui ricavi | 7,6% | 2,7% | | |

Nel canale **autostradale** i ricavi sono stati pari a 195,7m€, con una crescita pari all' 1,3% (+0,6% a cambi correnti) rispetto ai 194,4m€ del primo semestre 2015, con buone performance in Francia, Germania e Spagna che hanno bilanciato gli effetti di alcune chiusure in Belgio.

Il canale **aeroportuale**, con ricavi in aumento dell'11,6% (+10,4% a cambi correnti), beneficia dell'apertura di nuovi punti vendita nell'aeroporto Ginevra, che ha permesso di bilanciare ampiamente la contrazione registrata in Belgio per effetto della temporanea chiusura di punti vendita a seguito degli attacchi terroristici del 22 marzo scorso.

Il calo dei ricavi nel canale **stazioni ferroviarie** (-9,1%; -9,5% a cambi correnti) riflette in prevalenza la variazione di perimetro legata alla cessione delle attività operative nelle stazioni francesi, avvenuta a inizio giugno 2016. A parità di perimetro i ricavi diminuiscono dello 0,2% (-0,6% a cambi correnti).

Nel primo semestre 2016 gli Altri Paesi europei hanno riportato un EBITDA di 26,5m€, in crescita rispetto ai 9,3m€ del primo semestre 2015: la variazione di 17,2m€ include la plusvalenza di 14,9m€ derivante dalla cessione del business nelle stazioni francesi.

Escludendo l'impatto di tale plusvalenza, l'EBITDA del primo semestre 2016 è pari a 11,6m€, con un incremento del 27,4% (+24,9% a cambi correnti) frutto di una minore incidenza del costo del venduto e del miglioramento della produttività del lavoro. L'incidenza dell'EBITDA sulle vendite, escludendo la plusvalenza, è stata pari al 3,4% rispetto al 2,7% del primo semestre 2015.

Gli oneri di riorganizzazione hanno interessato il primo semestre 2016 per 0,4m€ e lo stesso periodo del 2015 per 0,7m€.

Costi strutture centrali europee e Costi Corporate

I costi delle strutture centrali europee sono ammontati a 4,6m€, in linea con il primo semestre del 2015.

I costi Corporate sono risultati pari a 11,9m€, sostanzialmente in linea con i 11,7m€ del medesimo periodo dell'anno precedente .

Investimenti

Di seguito il dettaglio per settore operativo degli investimenti netti realizzati nel primo semestre 2016:

| (m€) | Primo Semestre 2016 | Primo Semestre 2015 | Variazione | |
|----------------------------|------------------------|------------------------|-------------|---------------------|
| | | | 2015 | a cambi costanti |
| Nord America | 41,9 | 38,5 | 9,0% | 10,3% |
| International | 8,7 | 13,7 | -36,5% | -32,9% |
| Italia | 19,2 | 18,5 | 3,5% | 3,5% |
| Altri Paesi europei | 15,3 | 8,4 | 82,2% | 83,0% |
| Strutture centrali europee | 0,4 | 0,7 | -40,2% | -40,2% |
| Europa | 34,8 | 27,6 | 26,4% | 26,5% |
| Investimenti netti | 85,5 | 79,8 | 7,2% | 8,9% |

Gli investimenti netti sono stati pari a 85,5m€ rispetto ai 79,8m€ del primo semestre 2015. I principali interventi del 2016 hanno riguardato il Nord America, negli aeroporti di Los Angeles, Montreal, Tampa, Calgary e Houston, negli scali di Amsterdam-Schiphol e Ginevra e le aree di servizio di Fiorenzuola d'Arda (con l'apertura del Bistrot) e Secchia (apertura di Eataly) in Italia e Blois-Villerbon in Francia.

1.3 Rapporti con controparti correlate

Le operazioni effettuate con controparti correlate, comprese le operazioni infragruppo, non sono qualificabili come atipiche né inusuali, rientrando nel normale corso di attività delle società del Gruppo. Tali operazioni sono regolate a normali condizioni di mercato. Le informazioni sui rapporti con controparti correlate intercorsi nel semestre sono fornite nella Sezione 2.2.11 del Bilancio consolidato semestrale abbreviato, cui si fa rinvio.

1.4 Eventi successivi al 30 giugno 2016

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

1.5 Evoluzione prevedibile della gestione

Nelle prime 28 settimane¹¹ dell'anno le vendite hanno registrato¹² una crescita del 4,6% (+3,8% a cambi correnti) rispetto al periodo di confronto 2015.

L'andamento dei primi 6 mesi dell'esercizio e delle prime settimane di luglio permette di confermare la guidance del Gruppo per il 2016, comunicata nel maggio scorso, unicamente aggiornata per riflettere gli effetti dalla cessione delle attività nelle stazioni ferroviarie francesi, perfezionata a giugno.

La cessione delle stazioni ferroviarie francesi comporta: minori ricavi per circa 35m€; un maggiore EBITDA per 11m€, frutto della plusvalenza conseguita in sede di cessione, pari a 14,9m€, ridotta dal margine previsto sulle vendite delle attività cedute, stimato in circa 4m€; nessun effetto materiale sull'incidenza degli investimenti del Gruppo rispetto alle vendite.

Non è ancora possibile determinare gli impatti sul 2016 derivanti dal consolidamento delle attività di ristorazione aeroportuale di CMS negli aeroporti di Las Vegas e Los Angeles, tenuto conto che al momento il perfezionamento dell'acquisizione è ancora in corso.

Pertanto, per gli effetti sopra descritti, gli obiettivi per l'anno, determinati sulla base di un tasso di cambio €/€ di 1,10, sono così aggiornati: ricavi compresi in un range di 4.465-4.565m€; il range previsto per l'EBITDA aumenta a 411-426m€; investimenti nell'intorno di 5% dei ricavi dell'anno.

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

Gli scenari elaborati dal Gruppo sono fondati sulle più aggiornate previsioni disponibili. Tuttavia, l'attuale situazione economica è caratterizzata da una significativa incertezza e pertanto le previsioni risultano particolarmente difficili.

In ogni caso, escludendo inattesi e rilevanti fattori di discontinuità (per una disamina dei principali rischi ai quali il Gruppo è esposto si rinvia all'apposito paragrafo della Relazione sulla Gestione al Bilancio Consolidato 2015), le principali incertezze per il secondo semestre riguardano l'evolversi del contesto macroeconomico e geopolitico, l'andamento del traffico, la propensione al consumo delle persone in viaggio e l'evoluzione dei prezzi di alcune materie prime rilevanti, direttamente o indirettamente, per il settore.

¹¹ Cambi medi: 2016: €/€ 1,1155 ; 2015: €/€ 1,1152.

¹² Il dato esclude in particolare le attività Business to Business (franchisee e wholesale retail). I ricavi dei punti vendita rappresentano circa il 98% dei ricavi totali del Gruppo.

2. Bilancio consolidato semestrale abbreviato

2.1 Prospetti Contabili Consolidati

2.1.1 Situazione patrimoniale-finanziaria

| Note (k€) | 30.06.2016 | <i>di cui con parti correlate</i> | 31.12.2015 | <i>di cui con parti correlate</i> |
|--------------------------------------|---|-----------------------------------|------------------|-----------------------------------|
| ATTIVITA' | | | | |
| | Attività correnti | | 525.048 | |
| I | Cassa e altre disponibilità liquide | 132.600 | 161.834 | |
| II | Altre attività finanziarie | 30.733 | 29.618 | |
| III | Crediti per imposte sul reddito | 3.310 | 11.234 | |
| IV | Altri crediti | 132.048 | 137.615 | 15.739 |
| V | Crediti commerciali | 51.249 | 48.314 | 1.472 |
| VI | Rimanenze | 111.723 | 136.433 | |
| | Attività non correnti | | 1.876.539 | |
| VII | Immobili, impianti e macchinari | 859.391 | 875.984 | |
| VIII | Avviamento | 843.126 | 864.469 | |
| IX | Altre attività immateriali | 51.807 | 56.877 | |
| X | Partecipazioni | 5.547 | 6.836 | |
| XI | Altre attività finanziarie | 22.022 | 15.169 | |
| XII | Attività per imposte differite | 44.871 | 45.511 | |
| XIII | Altri crediti | 11.841 | 11.693 | |
| | TOTALE ATTIVITA' | 2.300.268 | 2.401.587 | |
| PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO | | | | |
| | PASSIVITA' | | 1.801.615 | |
| | Passività correnti | | 848.310 | |
| XIV | Debiti commerciali | 348.759 | 389.902 | 32.648 |
| XV | Debiti per imposte sul reddito | 21.367 | 6.320 | |
| XVI | Altri debiti | 301.457 | 335.555 | 1.970 |
| XIX | Debiti bancari | 113.166 | 87.989 | |
| XVII | Altre passività finanziarie | 10.450 | 9.288 | |
| XXI | Obbligazioni | 137.079 | - | |
| XXIII | Fondi per rischi e oneri | 17.667 | 19.256 | |
| | Passività non correnti | | 953.305 | |
| XVIII | Altri debiti | 30.321 | 31.392 | |
| XIX | Finanziamenti al netto della quota corrente | 225.780 | 276.291 | |
| XX | Altre passività finanziarie | 7.380 | 5.357 | |
| XXI | Obbligazioni | 319.609 | 461.713 | |
| XII | Passività per imposte differite | 41.706 | 41.456 | |
| XXII | Piani a benefici definiti | 102.030 | 100.195 | |
| XXIII | Fondi per rischi e oneri | 38.402 | 36.901 | |
| XXIV | PATRIMONIO NETTO | 585.095 | 599.972 | |
| | - attribuibile ai soci della controllante | 544.153 | 559.572 | |
| | - attribuibile alle interessenze di pertinenza di terzi | 40.942 | 40.400 | |
| | TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO | 2.300.268 | 2.401.587 | |

2.1.2 Conto economico

| Note | (k€) | 1° semestre 2016 | <i>di cui con parti correlate</i> | 1° semestre 2015 | <i>di cui con parti correlate</i> |
|--------|---|------------------|-----------------------------------|------------------|-----------------------------------|
| XXV | Ricavi | 2.256.447 | 24 | 2.200.285 | 23 |
| XXVI | Altri proventi operativi | 43.502 | 277 | 49.298 | 2.307 |
| | Totale ricavi e altri proventi operativi | 2.299.949 | | 2.249.583 | |
| XXVII | Costo delle materie prime, sussidiarie e merci | 834.182 | | 855.316 | |
| XXVIII | Costo del personale | 701.163 | 2.417 | 673.766 | 2.457 |
| XXIX | Costo per affitti, concessioni e royalties su utilizzo marchi | 364.331 | 37.082 | 342.556 | 36.383 |
| XXX | Altri costi operativi | 260.093 | 1.824 | 253.878 | 1.961 |
| XXXI | Ammortamenti | 93.449 | | 100.172 | |
| XXXI | Svalutazioni per perdite di valore di attività materiali ed immateriali | 1.166 | | 2.340 | |
| XXXII | Plusvalenza da cessione attività operative | 14.856 | | - | |
| | Risultato operativo | 60.421 | | 21.555 | |
| XXXIII | Proventi finanziari | 552 | | 842 | 15 |
| XXXIII | Oneri finanziari | (16.321) | (478) | (19.977) | (632) |
| | Proventi (oneri) su partecipazioni | 388 | | 605 | |
| | Risultato ante imposte | 45.040 | | 3.025 | |
| XXXIV | Imposte sul reddito | (22.175) | | (13.839) | |
| XXXV | Risultato del periodo | 22.865 | | (10.814) | |
| | Risultato attribuibile a: | | | | |
| | - soci della controllante | 16.832 | | (15.638) | |
| | - interessenze di pertinenza di terzi | 6.033 | | 4.824 | |
| XXXV | Risultato per azione (in centesimi di €) | | | | |
| | - base | 6,6 | | (6,2) | |
| | - diluito | 6,6 | | (6,2) | |

2.1.3 Conto economico complessivo

| Note (k€) | 1° semestre 2016 | 1° semestre 2015 |
|---|---------------------|---------------------|
| Risultato del periodo | 22.865 | (10.814) |
| Componenti del conto economico complessivo che non saranno riclassificate nel risultato del periodo | | |
| XXIV Rivalutazione delle (passività)/attività nette sull'obbligazione per benefici definiti | (3.753) | - |
| XXIV Effetto fiscale sulle componenti del conto economico complessivo che non saranno riclassificate nel risultato del periodo | 964 | - |
| | (2.789) | - |
| Componenti del conto economico complessivo che possono essere riclassificate successivamente nel risultato del periodo | | |
| XXIV Parte efficace della variazione di fair value degli strumenti di copertura di flussi finanziari | - | 2.649 |
| XXIV Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto - quota delle altre componenti del conto economico complessivo | 285 | (170) |
| XXIV Variazione del fair value delle attività finanziarie disponibili per la vendita | - | 629 |
| XXIV Differenze di cambio da conversione delle gestioni estere | 294 | 42.949 |
| XXIV Utili/(perdite) su coperture di investimenti netti | 163 | (7.720) |
| XXIV Effetto fiscale sulle componenti del conto economico complessivo che possono essere riclassificate successivamente nel risultato del periodo | (39) | 1.222 |
| | 703 | 39.559 |
| Totale conto economico complessivo del periodo | 20.779 | 28.745 |
| - attribuibile ai soci della controllante | 15.065 | 23.045 |
| - attribuibile alle interessenze di pertinenza di terzi | 5.714 | 5.700 |

2.1.4 Variazioni del Patrimonio netto

(nota XXIV)

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

| | Capitale sociale | Riserva legale | Riserva da valutazione di strumenti derivati di copertura | Riserva di conversione | Altre riserve e utili indivisi | Azioni proprie in portafoglio | Riserva da valutazione di attività finanziarie disponibili per la vendita | Risultato netto del periodo | Patrimonio Netto attribuibile ai soci della controllante | Patrimonio Netto attribuibile alle interessenze di pertinenza di terzi |
|---|------------------|----------------|---|------------------------|--------------------------------|-------------------------------|---|-----------------------------|--|--|
| (k€) | | | | | | | | | | |
| 31.12.2014 | 68.688 | 13.738 | (1.921) | 25.528 | 331.265 | (3.450) | (421) | 25.107 | 458.534 | 32.125 |
| Conto economico complessivo del periodo | | | | | | | | | | |
| Risultato del periodo | | | | | | | | (15.638) | (15.638) | 4.824 |
| Parte efficace della variazione di fair value degli strumenti di copertura di flussi finanziari al netto dell'effetto fiscale | | | 1.921 | | | | | - | 1.921 | |
| Differenze di cambio da conversione delle gestioni estere | | | | 42.073 | | | | - | 42.073 | 876 |
| Utili/(perdite) su coperture di investimenti netti | | | | (5.597) | | | | - | (5.597) | |
| Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto - quota delle altre componenti del conto economico complessivo | | | | (170) | | | | - | (170) | |
| Variazione del fair value delle attività finanziarie disponibili per la vendita | | | | | | | 456 | - | 456 | |
| Totale conto economico complessivo del periodo | - | - | 1.921 | 36.306 | - | - | 456 | (15.638) | 23.045 | 5.700 |
| Operazioni con soci, rilevate direttamente nel patrimonio netto | | | | | | | | | | |
| Contribuzioni da parte dei soci e distribuzioni a questi in qualità di soci | | | | | | | | | | |
| Destinazione utile netto 2014 a riserve | | | | | 25.107 | | | (25.107) | - | |
| Aumenti di capitale | | | | | | | | | - | 6.700 |
| Distribuzione dividendi | | | | | | | | | - | (9.813) |
| Effetti dell'esercizio delle stock option | | | | | 101 | 2.004 | | | 2.105 | |
| Altri movimenti (plusvalenza cessione ramo US Retail under common control) | | | | | 2.412 | | | | 2.412 | |
| Totale contribuzioni da parte dei soci e distribuzioni a questi in qualità di soci | - | - | - | - | 27.620 | 2.004 | - | (25.107) | 4.517 | (3.113) |
| Variazioni nell'interessenza partecipativa in controllate | | | | | | | | | | |
| Effetto acquisizione di partecipazioni non totalitarie | | | | | | | | | | |
| Totale operazioni con soci | - | - | - | - | 27.620 | 2.004 | - | (25.107) | 4.517 | (4.834) |
| 30.06.2015 | 68.688 | 13.738 | (0) | 61.834 | 358.885 | (1.446) | 35 | (15.638) | 486.096 | 32.992 |

2.1.5 Rendiconto finanziario

| (k€) | 1° semestre 2016 | 1° semestre 2015 |
|---|------------------|------------------|
| Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali | 108.845 | 142.814 |
| Risultato ante imposte e oneri finanziari netti del periodo | 60.808 | 22.160 |
| Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni, al netto delle rivalutazioni | 94.616 | 102.512 |
| Rettifiche di valore e (plusvalenze)/minusvalenze su realizzo di attività finanziarie | (388) | (605) |
| (Plusvalenze) / minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni | (52) | (712) |
| Plusvalenza da cessione attività operative | (14.856) | - |
| Variazione del capitale di esercizio | (28.849) | (8.810) |
| Variazione netta delle attività e passività non correnti non finanziarie | 3.215 | (537) |
| Flusso monetario da attività operativa | 114.494 | 114.008 |
| Imposte pagate | (249) | (1.872) |
| Interessi netti pagati | (13.103) | (20.178) |
| Flusso monetario netto da attività operativa | 101.142 | 91.958 |
| Investimenti pagati in immobili, impianti e macchinari e in attività immateriali | (99.053) | (113.038) |
| Prezzo di realizzo delle immobilizzazioni cedute | 1.972 | 3.221 |
| Acquisto di partecipazioni consolidate | - | (435) |
| Cessione Ramo stazioni francesi | 27.500 | - |
| Cessione Ramo US Retail | - | 23.358 |
| Variazione netta delle attività finanziarie non correnti | 543 | 518 |
| Flusso monetario da attività di investimento | (69.038) | (86.376) |
| Accensione di nuovi finanziamenti a medio-lungo termine | - | 319.416 |
| Rimborsi di finanziamenti a medio-lungo termine | (22.896) | (335.786) |
| Rimborsi di finanziamenti a breve termine al netto delle accensioni | (19.477) | (31.536) |
| Pagamento di dividendi | (30.484) | - |
| Esercizio stock option | - | 2.105 |
| Altri movimenti (1) | (1.589) | (12.059) |
| Flusso monetario da attività di finanziamento | (74.446) | (57.860) |
| Flusso monetario del periodo | (42.342) | (52.278) |
| Differenze cambio su disponibilità liquide nette | (1.069) | 2.742 |
| Cassa e altre disponibilità liquide nette finali | 65.434 | 93.277 |
| Riconciliazione cassa e altre disponibilità liquide nette | | |
| (k€) | | |
| Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali al 1° gennaio 2016 e al 1° gennaio 2015 | 108.845 | 142.814 |
| Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti | 161.834 | 183.241 |
| Scoperti di conto corrente | (52.989) | (40.427) |
| Cassa e altre disponibilità liquide nette finali al 30 giugno 2016 e al 30 giugno 2015 | 65.434 | 93.277 |
| Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti | 132.600 | 130.053 |
| Scoperti di conto corrente | (67.166) | (36.776) |

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

2.2 Note Illustrative

Attività del Gruppo

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

2.2.1 Principi contabili e criteri di consolidamento

Principi generali

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2016 è stato redatto in osservanza di quanto previsto dall'art. 154-ter del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 (Testo Unico della Finanza – TUF) e successive modifiche e integrazioni ed in conformità al principio contabile internazionale IAS 34 applicabile all'informativa finanziaria infrannuale. Esso non comprende tutte le informazioni richieste dagli IFRS nella redazione del bilancio annuale e pertanto deve essere letto congiuntamente al bilancio consolidato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015.

Nel presente bilancio consolidato semestrale abbreviato, i principi contabili e i criteri di consolidamento adottati sono consistenti, salvo quanto di seguito indicato per i principi omologati nel semestre, con quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato per l'esercizio 2015, 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 2015.

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

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

Gli accadimenti che hanno interessato le attività belghe (attacco terroristico del 22 marzo 2016 a Bruxelles) e le attività francesi (cessione del business nelle stazioni francesi) hanno fatto ritenere necessario l'aggiornamento dei test di verifica della recuperabilità del valore dell'avviamento allocato a tali Cash Generating Units "CGU" (Nota VIII). La natura e la limitata dimensione delle attività nel Regno Unito non fa ritenere che l'esito del referendum sulla permanenza nell'Unione Europea (cd. "Brexit") abbia impatti sulla recuperabilità dei valori degli asset nel paese.

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 2016 tali indicatori sono stati riscontrati con riferimento ai tassi di attualizzazione dell'attività/passività per obbligazione a piani a benefici definiti di alcuni Paesi europei; conseguentemente è stato effettuato un adeguamento delle stime con tassi di attualizzazione applicabili nel semestre e la rilevazione dell'adeguamento della passività con contropartita nel patrimonio netto (Nota XXIV).

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.

Si segnala che in data 9 giugno 2016 Autogrill S.p.A. (tramite la sua controllata francese Holding de Participations Autogrill S.a.s.) ha perfezionato l'operazione di cessione in favore del Gruppo Elior dell'intera partecipazione in Autogrill Restauration Services S.a.s., che gestisce attività di ristorazione in alcune stazioni ferroviarie francesi. A tal fine, si è proceduto ad allocare al ramo delle stazioni ferroviarie una quota dell'avviamento contabile relativo alla Cash Generating Unit ("CGU") Francia, determinata sulla base dei valori relativi dell'attività dismessa e della parte mantenuta secondo quanto previsto dallo IAS 36.86 (si veda il paragrafo 2.2.2 Cessioni di imprese).

Nel bilancio consolidato semestrale abbreviato i dati economici e del rendiconto finanziario del semestre sono confrontati con quelli dell'analogo semestre del precedente esercizio. La posizione finanziaria netta e le poste della situazione patrimoniale – finanziaria consolidata al 30 giugno 2016 sono confrontate con i corrispondenti dati consuntivi al 31 dicembre 2015.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2016 è redatto nella prospettiva della continuità aziendale e adotta l'Euro come valuta di presentazione. I prospetti di bilancio ed i valori indicati nelle Note Illustrative, salvo dove diversamente indicato, sono rappresentati in migliaia di Euro (k€).

Si segnala che rispetto al bilancio consolidato relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015, ai fini di una migliore rappresentazione, sono stati riclassificati, da "Debiti commerciali" ad "Altri debiti correnti", risconti passivi e debiti per dividendi verso azionisti di minoranza per un ammontare complessivo di 8.900k€.

Si riportano di seguito 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 2016:

Modifiche allo IAS 19 Benefici per i dipendenti: contribuzioni dei dipendenti

Miglioramenti annuali agli IFRS (ciclo 2010-2012)

Modifiche allo IAS 1: Iniziativa di informativa

Miglioramenti annuali agli IFRS (ciclo 2012–2014)

Modifiche allo IAS 16 e allo IAS 38: Chiarimento sui metodi di ammortamento accettabili

Modifiche all'IFRS 11: Contabilizzazione delle acquisizioni di interessenze in attività a controllo congiunto

I principi di nuova applicazione e gli aggiornamenti dei principi esistenti non hanno effetti di rilievo nel presente bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Nel mese di febbraio 2016 l'Unione Europea ha omologato il nuovo principio contabile sulla rilevazione dei contratti di locazione operativa (IFRS 16).

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

| | 2016 | | 2015 | | |
|------------------|--------------------------|----------------------|--------------------------|-------------------------|----------------------------|
| | Corrente al 30 giugno | Medio del periodo | Corrente al 30 giugno | Medio dell'esercizio | Corrente al 31 dicembre |
| Dollaro USA | 1,1102 | 1,1159 | 1,1189 | 1,1158 | 1,0887 |
| Dollaro canadese | 1,4384 | 1,4844 | 1,3839 | 1,3774 | 1,5116 |
| Franco svizzero | 1,0867 | 1,0960 | 1,0413 | 1,0567 | 1,0835 |
| Sterlina inglese | 0,8265 | 0,7788 | 0,7114 | 0,7323 | 0,7340 |

Area e metodi di consolidamento

Rispetto al 31 dicembre 2015 l'area di consolidamento è variata per effetto della cessione delle attività gestite nelle stazioni ferroviarie francesi, come sopra citato.

Si segnala che HMSHost Corporation e le sue controllate, secondo la prassi in vigore nei Paesi a matrice anglosassone, chiudono l'esercizio il venerdì più prossimo al 31 dicembre e lo suddividono in 13 periodi di 4 settimane ciascuno, a loro volta raggruppati in "trimestri" di 12 settimane, ad eccezione dell'ultimo trimestre che è di 16 settimane. Di conseguenza, le rispettive situazioni contabili incluse nel bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2016 sono riferite al periodo 2 gennaio 2016 – 17 giugno 2016, mentre quelle di confronto sono relative al periodo 3 gennaio 2015 – 19 giugno 2015. Tale prassi non determina effetti significativi sulla rappresentazione della situazione patrimoniale-finanziaria al 30 giugno 2016 e del risultato del periodo.

2.2.2 Cessioni di imprese

Nell'ambito della strategia di focalizzazione sul canale autostradale in Francia, in data 9 giugno 2016 Autogrill S.p.A. (tramite la sua controllata francese Holding de Participations Autogrill S.a.s.) ha perfezionato l'operazione di cessione in favore del Gruppo Elior dell'intera partecipazione in Autogrill Restauration Services S.a.s., che gestisce le attività di ristorazione del Gruppo Autogrill in alcune stazioni ferroviarie francesi, per un controvalore di 27,5m€, realizzando una plusvalenza pari a 14,9m€, registrata nel conto economico alla voce "Plusvalenza da cessione attività operative".

L'ammontare dei ricavi realizzati nei primi cinque mesi del 2016 dal ramo d'attività ceduto è stato pari a 26,4m€ mentre nel primo semestre del 2015 tale valore è stato pari a 31,9m€. Il risultato operativo realizzato nei primi cinque mesi del 2016 ammonta a 1,1m€, mentre per i primi sei mesi del 2015 ammontava a 0,4m€.

Si precisa che il business relativo al canale delle stazioni ferroviarie francesi non rappresenta, secondo il principio contabile IFRS 8, una "major line of business" o "area geografica" per il Gruppo; di conseguenza alla cessione non si applica l'IFRS 5 – Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate.

2.2.3 Note alle voci patrimoniali

Attività correnti

I. Cassa e altre disponibilità liquide

| (k€) | 30.06.2016 | 31.12.2015 | variazione |
|-----------------------------------|----------------|----------------|-----------------|
| Conti correnti e depositi bancari | 83.138 | 109.959 | (26.821) |
| Denaro e valori in cassa | 49.462 | 51.875 | (2.413) |
| Totale | 132.600 | 161.834 | (29.234) |

La voce “Conti correnti e depositi bancari” si riduce rispetto al 31 dicembre 2015 per effetto di attività di efficienza della gestione delle disponibilità sui conti correnti bancari.

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

Il Rendiconto finanziario evidenzia la natura delle fonti e degli impieghi di liquidità che hanno concorso alla variazione della voce.

II. Altre attività finanziarie

| (k€) | 30.06.2016 | 31.12.2015 | variazione |
|--|---------------|---------------|--------------|
| Crediti finanziari verso terzi | 29.417 | 27.607 | 1.810 |
| Valore di mercato di strumenti derivati su tassi di interesse - di copertura | 1.288 | 1.495 | (207) |
| Valore di mercato di strumenti derivati su tassi di cambio - di copertura | 28 | 516 | (488) |
| Totale | 30.733 | 29.618 | 1.115 |

La voce “Crediti finanziari verso terzi” è prevalentemente composta da crediti a breve termine verso gli azionisti di minoranza di alcune delle società controllate nordamericane. La variazione è dovuta principalmente all’ampliamento delle attività.

La voce “Valore di mercato di strumenti derivati su tassi di interesse – di copertura” include la quota corrente del fair value delle operazioni di copertura del rischio tasso di interesse in essere al 30 giugno 2016 e al 31 dicembre 2015, 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 2016, riferite all’acquisto e/o alla vendita a termine di valuta e collegate a finanziamenti e pagamenti di dividendi infragruppo.

III. Crediti per imposte sul reddito

La voce ammonta a 3.310k€, rispetto a 11.234k€ al 31 dicembre 2015, e si riferisce ad acconti e a crediti per imposte sul reddito. Il saldo dell’esercizio precedente rifletteva maggiori acconti versati negli Stati Uniti durante l’anno 2015 sulla base della normativa fiscale vigente al momento del versamento, rispetto a quanto effettivamente dovuto a seguito delle modifiche legislative approvate a dicembre 2015. La riduzione della voce è legata prevalentemente al rimborso relativo ai suddetti acconti.

IV. Altri crediti

| (k€) | 30.06.2016 | 31.12.2015 | variazione |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Fornitori | 27.646 | 29.503 | (1.857) |
| Canoni anticipati di locazione e concessione | 18.111 | 16.498 | 1.613 |
| Erario e pubbliche amministrazioni | 19.929 | 18.648 | 1.281 |
| Crediti verso società emittenti carte di credito | 17.139 | 15.487 | 1.652 |
| Anticipi a concedenti per investimenti | 3.005 | 9.609 | (6.604) |
| Subconcessionari | 2.921 | 2.289 | 632 |
| Crediti verso controllante per consolidato fiscale | 12.725 | 14.472 | (1.747) |
| Personale | 562 | 695 | (133) |
| Altri | 30.010 | 30.414 | (404) |
| Totale | 132.048 | 137.615 | (5.567) |

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

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

La voce "Erario e pubbliche amministrazioni" è relativa prevalentemente a crediti per imposte indirette.

La voce "Crediti verso società emittenti carte di credito" si incrementa per effetto della stagionalità del business.

La voce "Anticipi a concedenti per investimenti" è connessa a investimenti commerciali effettuati per conto dei concedenti, per effetto di previsioni contrattuali. La variazioni riflette gli incassi del semestre.

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

La voce "Crediti verso controllante per consolidato fiscale" si riferisce al credito verso Edizione S.r.l., vantato da parte delle società italiane del Gruppo che hanno aderito al consolidato fiscale nazionale. La riduzione rispetto al 31 dicembre 2015 è riferibile essenzialmente all'incasso avvenuto nel mese di gennaio 2016 per 1.484k€ e relativo all'istanza di rimborso IRES, presentata da Edizione S.r.l. per conto di Autogrill S.p.A. in qualità di consolidante fiscale, per la deduzione dalla base imponibile della parte di IRAP versata negli esercizi 2004-2007 afferente al costo del personale (ex D.L. 185/2008).

La voce "Altri" include principalmente risconti di canoni di manutenzione, polizze assicurative ed anticipi per imposte locali.

V. Crediti commerciali

| (k€) | 30.06.2016 | 31.12.2015 | variazione |
|----------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Crediti verso terzi | 57.628 | 54.691 | 2.937 |
| Fondo svalutazione crediti | (6.379) | (6.377) | (2) |
| Totale | 51.249 | 48.314 | 2.935 |

I "Crediti verso terzi" sono prevalentemente relativi a convenzioni per servizi di ristorazione e a rapporti di affiliazione commerciale.

VI. Rimanenze

L'ammontare delle rimanenze, pari a 111.723k€ al 30 giugno 2016, in riduzione rispetto a 136.433k€ al 31 dicembre 2015, è esposto al netto del fondo svalutazione di 1.057k€ (1.317k€ al 31 dicembre 2015), determinato in base alle valutazioni aggiornate di recuperabilità del valore delle rimanenze sulla base delle strategie di smaltimento di prodotti a lento rigiro. Le rimanenze del Gruppo sono maggiormente concentrate in Italia, ove il Gruppo si avvale di magazzini centrali per gestire le attività di logistica, e negli Stati Uniti e si riferiscono prevalentemente a materie prime alimentari, bevande, prodotti confezionati e generi di monopolio. Al 31 dicembre 2015 il valore del magazzino risultava più elevato per effetto della dinamica degli acquisti di fine anno.

Attività non correnti

VII. Immobili, impianti e macchinari

| (k€) | 30.06.2016 | | | 31.12.2015 | | | variazione |
|--|------------------|--------------------------------------|----------------|------------------|--------------------------------------|----------------|-----------------|
| | Valore lordo | Fondo amm.to e svalutazioni cumulate | Valore netto | Valore lordo | Fondo amm.to e svalutazioni cumulate | Valore netto | |
| Terreni e fabbricati | 164.340 | (89.717) | 74.623 | 162.425 | (87.764) | 74.661 | (38) |
| Migliorie su beni di terzi | 1.118.905 | (732.940) | 385.965 | 1.107.934 | (722.385) | 385.549 | 416 |
| Impianti e macchinari | 191.648 | (165.598) | 26.050 | 203.158 | (172.647) | 30.511 | (4.461) |
| Attrezzature industriali e commerciali | 853.088 | (662.433) | 190.655 | 847.096 | (651.131) | 195.965 | (5.310) |
| Beni gratuitamente devolvibili | 374.113 | (306.450) | 67.663 | 398.209 | (323.322) | 74.887 | (7.224) |
| Altri beni | 51.511 | (47.017) | 4.494 | 51.011 | (46.352) | 4.659 | (165) |
| Immobilizzazioni in corso e acconti | 109.941 | - | 109.941 | 109.752 | - | 109.752 | 189 |
| Totale | 2.863.546 | (2.004.155) | 859.391 | 2.879.585 | (2.003.601) | 875.984 | (16.593) |

Nel primo semestre 2016 sono stati effettuati investimenti per 84.125k€, mentre il valore netto contabile delle dismissioni è stato pari a 358k€; su tali dismissioni sono state rilevate plusvalenze nette per 52k€. Un'analisi di dettaglio degli investimenti dell'anno è contenuta nella relazione intermedia sulla gestione a cui si rimanda.

Oltre ad ammortamenti per 85.522k€, nell'esercizio sono state effettuate svalutazioni nette pari a 1.136k€ a seguito della verifica dell'esistenza di perdite di valore effettuata a livello di punto vendita, ovvero del venir meno di presupposti di svalutazione di esercizi precedenti, con conseguente ripristino dei valori svalutati nei limiti del costo storico ammortizzato alla data di ripristino. Tale verifica, in coerenza con la metodologia adottata nel Bilancio consolidato 2015, è basata sulla stima dei flussi di cassa prospettici specifici per punto vendita, senza incorporare ipotesi di maggiore efficienza, attualizzati al costo medio del capitale, che riflette il costo del denaro e del rischio specifico dell'attività attribuibili ad ogni Paese.

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

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

| (k€) | 30.06.2016 | | | 31.12.2015 | | |
|---------------------------------|---------------|--------------------------------------|--------------|---------------|--------------------------------------|--------------|
| | Valore lordo | Fondo amm.to e svalutazioni cumulate | Valore netto | Valore lordo | Fondo amm.to e svalutazioni cumulate | Valore netto |
| Terreni e fabbricati | 6.213 | (4.332) | 1.881 | 5.536 | (3.623) | 1.913 |
| Beni gratuitamente devolvibili | 5.108 | (3.448) | 1.660 | 5.108 | (3.356) | 1.752 |
| Attrezzature ind. e commerciali | 711 | (438) | 273 | 688 | (368) | 320 |
| Totale | 12.032 | (8.218) | 3.814 | 11.332 | (7.347) | 3.985 |

Il valore del debito finanziario relativo a tali beni è pari a 5.368k€ ed è esposto nelle voci “Altre passività finanziarie” del passivo corrente per 460k€ (639k€ al 31 dicembre 2015) e “Altre passività finanziarie” del passivo non corrente per 4.908k€ (5.036k€ al 31 dicembre 2015) (Note XVII e XX). I canoni contrattuali futuri da corrispondere successivamente al 30 giugno 2016 sono pari a 8.222k€ (8.692k€ al 31 dicembre 2015).

VIII. Avviamento

Al 30 giugno 2016 la voce ammonta a 843.126k€ rispetto a 864.469k€ al 31 dicembre 2015. Le unità generatrici di flussi finanziari (Cash Generating Unit o “CGU”) sono identificate sulla base dei settori operativi, secondo una logica geografica/gestionale, coerentemente con il livello minimo a cui l’avviamento viene monitorato ai fini gestionali interni.

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

| (k€) | 30.06.2016 | 31.12.2015 | variazione |
|-----------------------|----------------|----------------|-----------------|
| HMSHost Nord America | 456.130 | 463.487 | (7.357) |
| HMSHost International | 62.574 | 63.506 | (932) |
| Italia | 83.631 | 83.631 | 0 |
| Svizzera | 134.172 | 134.566 | (394) |
| Belgio | 47.136 | 47.136 | 0 |
| Francia | 52.616 | 65.276 | (12.660) |
| Altri | 6.867 | 6.867 | 0 |
| Totale | 843.126 | 864.469 | (21.343) |

La riduzione rispetto all’anno precedente è attribuibile alle differenze cambio (8.683k€) ed alla riduzione dell’avviamento allocato alla CGU Francia (12.660k€), conseguente alla cessione delle attività di ristorazione del Gruppo Autogrill in alcune stazioni ferroviarie francesi (si veda il paragrafo 2.2.2 Cessioni di imprese).

Gli accadimenti che hanno interessato le attività belghe (attacco terroristico del 22 marzo 2016 a Bruxelles) e le attività francesi (cessione del business nelle stazioni francesi) hanno fatto ritenere necessario l’aggiornamento dei test di verifica della recuperabilità del valore dell’avviamento allocati a tali CGU; da tale verifica non sono emerse perdite di valore dell’avviamento e l’informativa di dettaglio dell’analisi effettuata sarà fornita a fine anno come previsto dai principi di riferimento.

Le dinamiche economico-finanziarie registrate nel semestre e gli aggiornamenti delle previsioni sui trend macroeconomici futuri sono coerenti con le ipotesi assunte per la verifica della recuperabilità del valore dell’avviamento effettuata in sede di redazione del bilancio al 31 dicembre 2015. Non sono, pertanto, stati identificati indicatori di possibili perdite di valore che abbiano fatto ritenere di dover anticipare, già in occasione della redazione della relazione finanziaria consolidata semestrale, il test di impairment che viene effettuato una volta all’anno in occasione della redazione del Bilancio consolidato, ad eccezione di quanto sopra descritto.

IX. Altre attività immateriali

| (k€) | 30.06.2016 | | | 31.12.2015 | | | 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 | 140.898 | (106.056) | 34.842 | 143.593 | (105.089) | 38.504 | (3.662) |
| Altre | 77.785 | (65.851) | 11.934 | 75.636 | (62.976) | 12.660 | (726) |
| Immobilizzazioni in corso e acconti | 5.031 | - | 5.031 | 5.713 | - | 5.713 | (682) |
| Totale | 223.714 | (171.907) | 51.807 | 224.942 | (168.065) | 56.877 | (5.070) |

Nel primo semestre 2016 sono stati effettuati investimenti per 3.374k€, relativi principalmente a software gestionali, mentre gli ammortamenti sono stati pari a 7.927k€. Un'analisi di dettaglio degli investimenti dell'anno è contenuta nella relazione intermedia sulla gestione a cui si rimanda.

Nel periodo sono state effettuate svalutazioni nette pari a 30k€ a seguito della verifica dell'esistenza di perdite di valore effettuata a livello di punto vendita, effettuata congiuntamente a quella eseguita con riferimento agli immobili, impianti e macchinari, descritta alla Nota VII.

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

X. Partecipazioni

La voce include prevalentemente partecipazioni in società collegate e in joint-venture, valutate con il metodo del Patrimonio netto. Il decremento rispetto all'esercizio precedente è connesso alla distribuzione di dividendi, solo in parte compensata dall'effetto cambio positivo e dall'utile del periodo di competenza del Gruppo.

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

Per completezza si segnala che in applicazione del metodo di valutazione del Patrimonio netto, nel periodo sono state rilevate rettifiche positive di valore per 388k€, iscritte nel Conto economico alla voce "Proventi (oneri) su partecipazioni" e rettifiche positive relative alle differenze cambio per 285k€ che hanno interessato il Conto economico complessivo.

XI. Altre attività finanziarie

| (k€) | 30.06.2016 | 31.12.2015 | variazione |
|--|---------------|---------------|--------------|
| Disponibilità fruttifere presso terzi | 3.959 | 2.412 | 1.547 |
| Depositi cauzionali | 7.657 | 8.016 | (359) |
| Crediti finanziari verso terzi | 5.459 | 4.522 | 937 |
| Valore di mercato di strumenti derivati su tassi di interesse - di copertura | 4.947 | 219 | 4.728 |
| Totale | 22.022 | 15.169 | 6.853 |

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

La voce "Valore di mercato di strumenti derivati su tassi di interesse – di copertura" include la quota non corrente del fair value delle operazioni di copertura del rischio tasso di interesse in essere al 30 giugno 2016 e al 31 dicembre 2015, per valori nozionali complessivi di 100m\$. La variazione rispetto al 31 dicembre 2015 riflette la dinamica dei tassi di interesse variabili.

XII. Attività e passività per imposte differite

Le "Attività per imposte differite", esposte al netto delle passività per imposte differite compensabili, ammontano a 44.871k€ al 30 giugno 2016 (45.511k€ al 31 dicembre 2015). Al 30 giugno 2016 le "Passività per imposte differite" non compensabili con le attività ammontano a 41.706k€ (41.456k€ al 31 dicembre 2015).

Le "Imposte differite attive", esposte al netto delle passività per imposte differite compensabili, si riferiscono prevalentemente al differente periodo di ammortamento fiscale delle immobilizzazioni e alla valorizzazione di perdite fiscali pregresse. Nel semestre la fiscalità anticipata connessa ai piani a benefici definiti ha subito una variazione di 964k€ (Nota XXIV).

Le “Imposte differite passive” non compensabili con le imposte differite attive si riferiscono prevalentemente al differente periodo di ammortamento fiscale delle immobilizzazioni.

XIII. Altri crediti

L'importo degli “Altri crediti” iscritti nell'attivo non corrente al 30 giugno 2016, pari a 11.841k€ (11.693k€ al 31 dicembre 2015), si riferisce prevalentemente a canoni corrisposti in via anticipata.

Passività correnti

XIV. Debiti commerciali

I “Debiti commerciali” al 30 giugno 2016 sono pari a 348.759k€; il decremento rispetto ai 389.902k€ al 31 dicembre 2015 è principalmente dovuto alle dinamiche dei pagamenti fornitori e alle diverse strategie di approvvigionamento stagionali.

XV. Debiti per imposte sul reddito

La voce ammonta a 21.367k€, con un incremento di 15.047k€ rispetto al 31 dicembre 2015, e si riferisce al debito per le imposte maturate nel corso del primo semestre al netto dei crediti tributari compensabili. Si precisa che il saldo per le imposte sul reddito delle società italiane che hanno aderito al consolidato fiscale nazionale della controllante indiretta Edizione S.r.l. è esposto fra gli “Altri crediti” delle attività correnti. L'incremento della voce è connesso alla dinamica di maturazione del debito per imposte e versamenti degli acconti che nel semestre possono non essere correlati.

XVI. Altri debiti

| (k€) | 30.06.2016 | 31.12.2015 | variazione |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Personale | 123.531 | 134.819 | (11.288) |
| Fornitori per investimenti | 64.823 | 78.517 | (13.694) |
| Istituti di previdenza e piani a contribuzione definita | 39.637 | 45.780 | (6.143) |
| Imposte indirette | 22.363 | 25.429 | (3.066) |
| Ritenute | 9.095 | 14.294 | (5.199) |
| Altri | 42.008 | 36.716 | 5.292 |
| Totale | 301.457 | 335.555 | (34.098) |

La variazione della voce “Personale” è principalmente dovuta al pagamento degli incentivi relativi all'anno 2015.

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

La riduzione della voce “Ritenute” riflette il pagamento all'Erario statunitense, avvenuto nel corso del primo semestre 2016, della ritenuta (5m\$) sui dividendi deliberati dalla controllata HMSHost Corporation nell'esercizio precedente.

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

XVII. Altre passività finanziarie

| (k€) | 30.06.2016 | 31.12.2015 | variazione |
|---|---------------|--------------|--------------|
| Ratei e risconti per interessi su prestiti | 8.044 | 7.918 | 126 |
| Debiti verso altri finanziatori per leasing (nota VII) | 460 | 639 | (179) |
| Valore di mercato di strumenti derivati su tassi di cambio - di copertura | 1.924 | 340 | 1.584 |
| Altri ratei e risconti finanziari | 22 | 391 | (369) |
| Totale | 10.450 | 9.288 | 1.162 |

La voce “Valore di mercato di strumenti derivati su tassi di cambio – di copertura” accoglie la valutazione del fair value delle operazioni di copertura del rischio tasso di cambio in essere al 30 giugno 2016, riferite alla vendita e/o all’acquisto a termine di valuta e collegate a finanziamenti e dividendi infragruppo.

Passività non correnti
XVIII. Altri debiti

L’importo ammonta a 30.321k€ (31.392k€ al 31 dicembre 2015) ed include principalmente debiti verso personale per incentivi pluriennali e per i piani a contribuzione definita.

XIX. Finanziamenti

| (k€) | 30.06.2016 | 31.12.2015 | variazione |
|---|----------------|----------------|-----------------|
| Scoperti su conti correnti bancari | 67.166 | 52.989 | 14.177 |
| Debiti bancari non assistiti da garanzie reali | 46.000 | 35.000 | 11.000 |
| Totale corrente | 113.166 | 87.989 | 25.177 |
| Debiti verso banche per finanziamenti non assistiti da garanzie reali | 229.007 | 280.000 | (50.993) |
| Commissioni su prestiti | (3.227) | (3.709) | 482 |
| Totale non corrente | 225.780 | 276.291 | (50.511) |
| Totale | 338.946 | 364.280 | (25.334) |

Nel corso del primo semestre 2016 non sono state estinte né sottoscritte nuove linee di credito bancarie “committed”.

La composizione dei “Debiti verso banche per finanziamenti” al 30 giugno 2016 e al 31 dicembre 2015 è la seguente:

| | Scadenza | 30.06.2016 | | 31.12.2015 | |
|--|------------|----------------|-------------------------------|----------------|-------------------------------|
| | | Ammontare (k€) | Utilizzi in k€ ⁽¹⁾ | Ammontare (k€) | Utilizzi in k€ ⁽¹⁾ |
| Revolving Facility Agreement - HMS Host Corporation ⁽²⁾ | Marzo 2020 | 225.185 | 9.007 | 229.632 | - |
| Linea 2013 | | 225.185 | 9.007 | 229.632 | - |
| Multicurrency Revolving Facility - Autogrill S.p.A. | Marzo 2020 | 600.000 | 250.000 | 600.000 | 280.000 |
| Linee sindacate 2015 | | 600.000 | 250.000 | 600.000 | 280.000 |
| Totale | | 825.185 | 259.007 | 829.632 | 280.000 |
| di cui a breve termine | | 30.000 | 30.000 | - | - |
| Totale al netto della quota corrente | | 795.185 | 229.007 | 829.632 | 280.000 |

⁽¹⁾ Gli utilizzi in valuta sono valorizzati al tasso di cambio al 30 giugno 2016 e 31 dicembre 2015.

⁽²⁾ Linea originaria di \$300m, ridotta a \$250m come da previsioni contrattuali. A marzo 2015 la scadenza della linea è stata estesa da marzo 2016 a marzo 2020.

Al 30 giugno 2016 le linee di credito bancarie “committed” per finanziamenti concesse al Gruppo risultavano utilizzate per il 31% circa.

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

Il contratto di finanziamento di 250m\$ sottoscritto da HMSHost Corporation prevede il mantenimento entro valori prestabiliti dei seguenti indicatori economico-finanziari: un Leverage Ratio (Indebitamento Finanziario Lordo/EBITDA) non superiore a 3,5 volte e un Interest Cover Ratio (EBITDA/Oneri Finanziari Netti) non inferiore a 4,5 volte. Tale contratto prevede che gli indicatori economico-finanziari da rispettare siano determinati unicamente sul perimetro societario facente capo ad HMSHost Corporation.

Si segnala che, per la determinazione del Leverage Ratio e dell'Interest Cover Ratio, i contratti di finanziamento fanno riferimento a definizioni contrattuali di indebitamento finanziario netto e lordo, EBITDA e oneri finanziari che differiscono dai saldi risultanti dalle voci di bilancio o da loro aggregazioni e che pertanto i livelli consuntivi di tali ratio non sono immediatamente desumibili dalla lettura del bilancio stesso.

Al 30 giugno 2016 tutti i parametri sopra citati risultano rispettati. I dati previsionali del 2016 confermano il rispetto dei citati parametri anche nell'orizzonte temporale dei prossimi 12 mesi.

XX. Altre passività finanziarie

| (k€) | 30.06.2016 | 31.12.2015 | variazione |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Debiti verso altri finanziatori per leasing (nota VII) | 4.908 | 5.036 | (128) |
| Debiti verso altri finanziatori | 2.472 | 321 | 2.151 |
| Totale | 7.380 | 5.357 | 2.023 |

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

XXI. Obbligazioni

| (k€) | 30.06.2016 | 31.12.2015 | variazione |
|--------------------------------|----------------|----------------|------------------|
| Obbligazioni correnti | 137.305 | - | 137.305 |
| Commissioni emissione prestiti | (226) | - | (226) |
| Totale corrente | 137.079 | - | 137.079 |
| Obbligazioni non correnti | 321.162 | 463.738 | (142.576) |
| Commissioni emissione prestiti | (1.553) | (2.025) | 472 |
| Totale non corrente | 319.609 | 461.713 | (142.104) |
| Totale | 456.688 | 461.713 | (5.025) |

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

- nel mese di maggio 2007, per complessivi 150m\$, con scadenza maggio 2017 e cedole semestrali al tasso fisso del 5,73% annuo. Tale prestito obbligazionario prevede meccanismi di adeguamento delle cedole a tasso fisso in relazione all'evoluzione del Leverage Ratio del gruppo facente capo a HMSHost Corporation; il rimborso a scadenza di tali obbligazioni trova ampia copertura nelle linee di credito esistenti e nella generazione di cassa della controllata;

- 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 2016, la voce “Obbligazioni” ammonta a 456.688k€ rispetto ai 461.713k€ al 31 dicembre 2015, con una variazione che riflette essenzialmente l'effetto dell'apprezzamento del Dollaro statunitense nei confronti dell'Euro (-8.921k€) e la variazione del fair value dei derivati di copertura (nota II e XX).

Al 30 giugno 2016 il prestito obbligazionario emesso nel 2007 riflette la variazione del fair value, pari a 3.295k€ (3.659k\$), contabilizzata in relazione alla copertura di fair value esistente e relativa a strumenti di copertura del rischio tasso di interesse estinti anticipatamente nel corso del mese di dicembre 2014. La differenza, per effetto dell'estinzione anticipata, è contabilizzata con il metodo del costo ammortizzato ed al 30 giugno 2016 ha un effetto economico positivo pari a 1.094k€ (1.221k\$) rilevato alla voce “Interessi passivi”.

Nel corso del mese di dicembre 2014, su alcuni dei prestiti obbligazionari emessi nel 2013, sono stati negoziati nuovi strumenti di copertura del rischio tasso di interesse, per un valore nozionale di 100m\$. Al 30 giugno 2016 è stata rilevata sulla voce coperta una perdita di 4.781k€ (5.336k\$) ed un utile di simile importo è stato rilevato sullo strumento di copertura, con un effetto sostanzialmente nullo a Conto economico (nota XXXIII).

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

I regolamenti dei suddetti prestiti obbligazionari prevedono il mantenimento, entro valori prestabiliti, dei seguenti indicatori economico-finanziari: un Leverage Ratio (Indebitamento Finanziario Lordo/EBITDA) non superiore a 3,5 volte e un Interest Cover Ratio (EBITDA/Oneri Finanziari Netti) non inferiore a 4,5 volte. Tali parametri sono calcolati unicamente sul perimetro societario facente capo a HMSHost Corporation. Si segnala che, per la determinazione del Leverage Ratio e dell'Interest Cover Ratio, i contratti di finanziamento fanno riferimento a definizioni contrattuali di indebitamento finanziario lordo, EBITDA e oneri finanziari, che differiscono dai saldi risultanti dalle voci di bilancio o da loro aggregazioni e che non sono pertanto immediatamente desumibili dalla lettura del bilancio stesso. Al 30 giugno 2016 tali requisiti contrattuali risultano rispettati. I dati previsionali del 2016 confermano il rispetto dei citati parametri anche nell'orizzonte temporale dei prossimi 12 mesi.

XXII. Piani a benefici definiti

La voce al 30 giugno 2016 ammonta a 102.030k€ (100.195k€ al 31 dicembre 2015).

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; con riferimento alla presente chiusura tali indicatori sono stati riscontrati con riferimento ai tassi di attualizzazione della passività per obbligazione a piani a benefici definiti di alcuni Paesi europei; conseguentemente è stato effettuato un adeguamento delle stime con tassi di attualizzazione

aggiornati. Per effetto della revisione di stima, la passività a benefici definiti di Italia e Francia ha subito un incremento di 3.753k€, rilevati nel conto economico complessivo al netto del relativo effetto fiscale di 964k€ (Nota XII).

Nei Paesi in cui sono presenti asset a servizio dei piani a benefici definiti non si sono verificate variazioni di valore degli asset asimmetriche rispetto a quelle delle passività a benefici definiti che abbiano richiesto una revisione della stima della posizione netta.

XXIII. Fondi per rischi e oneri

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

| (k€) | 30.06.2016 | 31.12.2015 | variazione |
|--|---------------|---------------|----------------|
| Fondo per imposte | 2.696 | 2.642 | 54 |
| Fondo rischi diversi | 12.971 | 13.228 | (257) |
| Fondo rischi vertenze verso terzi | 2.000 | 3.384 | (1.384) |
| Fondo per contratti onerosi | (0) | 2 | (2) |
| Totale fondi per rischi ed oneri correnti | 17.667 | 19.256 | (1.589) |
| Fondo per imposte | 95 | 132 | (37) |
| Fondo rischi diversi | 25.621 | 23.219 | 2.402 |
| Fondo rischi vertenze verso terzi | 2.495 | 2.696 | (201) |
| Fondo ripristino beni di terzi | 7.074 | 7.310 | (236) |
| Fondo per contratti onerosi | 3.117 | 3.544 | (427) |
| Totale fondi per rischi ed oneri non correnti | 38.402 | 36.901 | 1.501 |

Fondo per imposte

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

Fondo rischi diversi

E' relativo quasi esclusivamente al fondo di autoassicurazione statunitense iscritto a fronte delle franchigie sui danni a terzi previste nei programmi assicurativi, liquidati su base annuale. Nel corso del primo semestre 2016 è stato effettuato un accantonamento al suddetto fondo per 7.311k€, determinato sulla base di serie storiche e stime future sugli infortuni, mentre gli utilizzi per liquidazioni del periodo sono stati pari a 4.909k€ (di cui 322k€ relativi alla parte non corrente).

Fondo rischi vertenze verso terzi

Viene iscritto a fronte del rischio di soccombenza in contenziosi che interessano le società del Gruppo, tenendo conto delle valutazioni dei consulenti legali che assistono il Gruppo nelle controversie. Gli utilizzi sono stati effettuati a fronte delle effettive liquidazioni avvenute. Gli accantonamenti netti del periodo sono pari a 641k€.

Fondo ripristino beni di terzi

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

Fondo per contratti onerosi

Si riferisce a contratti pluriennali di locazione o di “concessione” di unità commerciali con redditività insufficiente a coprire i canoni contrattuali. La stima è stata aggiornata utilizzando le proiezioni di redditività alla data del 30 giugno 2016.

XXIV. Patrimonio netto

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

Capitale sociale

Al 30 giugno 2016 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.

L'Assemblea degli Azionisti di Autogrill S.p.A., in data 6 giugno 2013, ha approvato una modifica all'art. 5 (“Capitale sociale”) dello Statuto della Società, eliminando il valore nominale delle azioni.

Al 30 giugno 2016 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 613k€ dalle differenze di cambio da conversione dei bilanci in valuta estera, per 285k€ dalla quota delle componenti del Conto economico complessivo per le partecipazioni valutate ad equity (Nota X) e per 124k€ dalla 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 (Nota XXII).

L'incremento della voce è determinato principalmente dalla destinazione a riserve di parte dell'utile dell'esercizio 2015 sulla base di quanto deliberato dall'Assemblea degli azionisti in data 26 maggio 2016, nonché dal decremento di 30.484k€ a seguito della distribuzione dei dividendi effettuata in data 8 giugno 2016.

Azioni proprie acquistate

Al 30 giugno 2016 la Capogruppo detiene n° 365.212 azioni proprie per un valore di carico pari a 1.447k€ ed un valore di carico medio pari a € 3,96 per azione, invariato rispetto al 31 dicembre 2015.

L'Assemblea degli Azionisti riunitasi in data 26 maggio 2016 ha autorizzato, ai sensi degli artt. 2357 e seguenti del Codice Civile e previa revoca dell'analoga delibera adottata in data 28 maggio 2015, l'acquisto e la successiva eventuale alienazione di azioni ordinarie della società nel numero massimo non superiore a 12.720.000.

Successivamente il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'adozione di un programma di acquisto di azioni proprie ordinarie, per un numero massimo di 12.720.000, pari al 5% del

capitale, in conformità all'autorizzazione dell'Assemblea degli Azionisti della Società del 26 maggio 2016. Al 30 giugno 2016 e successivamente, fino alla data del presente documento, non sono stati effettuati acquisti di azioni proprie sulla base di tale delibera.

Patrimonio netto di terzi

Il Patrimonio netto di terzi risulta pari a 40.942k€ rispetto a 40.400k€ al 31 dicembre 2015. La variazione è imputabile prevalentemente al risultato del periodo per 6.033k€, ad aumenti di capitale per 6.780k€ al netto del pagamento dei dividendi per 11.952k€.

Componenti del Conto economico complessivo

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

| (k€) | 1° semestre 2016 | | | 1° semestre 2015 | | |
|---|------------------|-----------------|----------------|------------------|-----------------|---------------|
| | Valore lordo | Effetto fiscale | Valore netto | Valore lordo | Effetto fiscale | Valore netto |
| Utili/(perdite) attuariali sull'obbligazione per benefici definiti | (3.753) | 964 | (2.789) | | | |
| Altre componenti del conto economico complessivo che non saranno riclassificati nel risultato del periodo | (3.753) | 964 | (2.789) | - | - | - |
| Parte efficace della variazione di fair value degli strumenti di copertura di flussi finanziari | - | - | - | 2.649 | (728) | 1.921 |
| Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto - quota delle altre componenti del conto economico complessivo | 285 | - | 285 | (170) | - | (170) |
| Variazione del fair value delle attività finanziarie disponibili per la vendita | - | - | - | 629 | (173) | 456 |
| Differenze di cambio da conversione delle gestioni estere | 294 | - | 294 | 42.949 | - | 42.949 |
| Utili/(perdite) su coperture di investimenti netti | 163 | (39) | 124 | (7.720) | 2.123 | (5.597) |
| Altre componenti del conto economico complessivo che saranno riclassificati nel risultato dell'esercizio | 742 | (39) | 703 | 38.337 | 1.222 | 39.559 |
| Totale componenti del conto economico complessivo consolidato del periodo | (3.011) | 925 | (2.086) | 38.337 | 1.222 | 39.559 |

Al 30 giugno 2016 il conto economico complessivo riflette l'effetto dell'adeguamento, al netto del relativo effetto fiscale, delle stime dei tassi di attualizzazione dell'attività/passività per obbligazione a piani a benefici definiti di alcuni Paesi europei (Nota XXII).

2.2.4 Note alle voci economiche

XXV. Ricavi

Al 30 giugno 2016 il dettaglio della voce “Ricavi” è il seguente:

| (k€) | 1° semestre 2016 | 1° semestre 2015 | variazione |
|---------------------------------|------------------|------------------|-----------------|
| Ricavi di vendita Food&Beverage | 2.056.603 | 1.966.622 | 89.981 |
| Ricavi di vendita di carburanti | 199.844 | 233.663 | (33.819) |
| Totale | 2.256.447 | 2.200.285 | 56.162 |

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

I ricavi di vendita di carburanti sono effettuati in prevalenza presso aree di servizio italiane e svizzere. La riduzione rispetto all’anno precedente è da attribuirsi principalmente al calo dei prezzi di vendita dei carburanti alla pompa.

Per un’esposizione dettagliata della voce si rinvia al paragrafo 2.2.8 “Informativa di settore” e alla Relazione intermedia sulla gestione.

XXVI. Altri proventi operativi

| (k€) | 1° semestre 2016 | 1° semestre 2015 | variazione |
|--|------------------|------------------|----------------|
| Contributi promozionali da fornitori | 20.085 | 24.236 | (4.151) |
| Canoni di locazione d’azienda | 3.589 | 4.001 | (412) |
| Canoni di affiliazione | 1.201 | 1.257 | (56) |
| Plusvalenze da cessione di immobili, impianti e macchinari | 63 | 733 | (670) |
| Altri proventi | 18.564 | 19.071 | (507) |
| Totale | 43.502 | 49.298 | (5.796) |

La componente “Altri proventi” include circa 9,4m€ (9,6m€ nel periodo di confronto) di commissioni relative alla vendita di beni e servizi per le quali il Gruppo opera in qualità di agente (principalmente schede telefoniche, carburanti e lotterie). La voce include, inoltre, ricavi per prestazioni di servizi, riaddebiti di costi a terzi e rimborsi assicurativi.

XXVII. Costo delle materie prime, sussidiarie e merci

| (k€) | 1° semestre 2016 | 1° semestre 2015 | variazione |
|----------------------|------------------|------------------|-----------------|
| Acquisti | 833.205 | 841.006 | (7.801) |
| Variazione rimanenze | 977 | 14.310 | (13.333) |
| Totale | 834.182 | 855.316 | (21.134) |

La variazione della voce riflette principalmente il calo del prezzo di acquisto dei carburanti, collegato al sopracitato decremento dei prezzi di vendita degli stessi.

XXVIII. Costo del personale

| (k€) | 1° semestre 2016 | 1° semestre 2015 | variazione |
|------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------|
| Retribuzioni | 543.261 | 514.688 | 28.573 |
| Oneri sociali | 95.080 | 95.190 | (110) |
| Benefici ai dipendenti | 13.349 | 12.963 | 386 |
| Altri costi | 49.473 | 50.925 | (1.452) |
| Totale | 701.163 | 673.766 | 27.397 |

L'incremento complessivo della voce riflette l'ampliamento delle attività e, in alcuni Paesi, del costo medio orario.

Si precisa che la voce "Altri costi" include la quota di competenza del periodo del costo dei piani di stock option e i compensi agli Amministratori maturati nel periodo, dettagliati al successivo paragrafo 2.2.12, nonché costi di riorganizzazione per 1.517k€ (7.522k€ nel periodo di confronto).

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

| (k€) | 1° semestre 2016 | 1° semestre 2015 | variazione |
|-------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------|
| Affitti e concessioni | 313.724 | 295.836 | 17.888 |
| Royalty su utilizzo di marchi | 50.607 | 46.720 | 3.887 |
| Totale | 364.331 | 342.556 | 21.775 |

L'incremento della voce riflette l'ampliamento delle attività.

XXX. Altri costi operativi

| (k€) | 1° semestre 2016 | 1° semestre 2015 | variazione |
|--|------------------|------------------|--------------|
| Utenze energetiche e idriche | 44.240 | 44.413 | (173) |
| Manutenzione | 39.131 | 36.340 | 2.791 |
| Pulizia e disinfestazione | 24.811 | 24.341 | 470 |
| Consulenze e prestazioni professionali | 16.789 | 17.933 | (1.144) |
| Commissioni su incassi con carte di credito | 21.990 | 20.806 | 1.184 |
| Deposito e trasporto | 7.802 | 7.569 | 233 |
| Pubblicità | 6.656 | 6.803 | (147) |
| Spese di viaggio | 13.325 | 13.097 | 228 |
| Spese postali e telefoniche | 8.421 | 8.462 | (41) |
| Noleggi e locazioni di beni mobili | 3.616 | 3.681 | (65) |
| Assicurazioni | 2.667 | 2.503 | 164 |
| Vigilanza | 1.616 | 1.683 | (67) |
| Trasporto valori | 2.352 | 2.320 | 32 |
| Servizi bancari | 2.095 | 2.468 | (373) |
| Altri materiali | 16.970 | 16.473 | 497 |
| Altre prestazioni e servizi | 18.685 | 19.588 | (903) |
| Costi per materiali e servizi esterni | 231.166 | 228.480 | 2.686 |
| Svalutazione dei crediti commerciali e degli altri crediti (Nota V) | 500 | 831 | (331) |
| Per imposte | 188 | 188 | 0 |
| Per rischi su vertenze | 641 | 773 | (132) |
| Per contratti onerosi | (2) | (26) | 24 |
| Per altri rischi | 8.790 | 5.130 | 3.660 |
| Accantonamenti per rischi (Nota XXIII) | 9.617 | 6.065 | 3.552 |
| Imposte indirette e tasse | 13.016 | 13.101 | (85) |
| Altri costi operativi | 5.794 | 5.401 | 393 |
| Totale | 260.093 | 253.878 | 6.215 |

La variazione della voce “Commissioni su incassi con carte di credito” è principalmente dovuta ad un aumento dell’utilizzo della moneta elettronica.

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

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

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

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

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

Si dettaglia il totale degli ammortamenti per categoria di beni:

| (k€) | 1° semestre 2016 | 1° semestre 2015 | variazione |
|---------------------------------|------------------|------------------|----------------|
| Altre attività immateriali | 7.927 | 8.282 | (355) |
| Immobili, impianti e macchinari | 76.994 | 80.442 | (3.448) |
| Beni gratuitamente devolvibili | 8.528 | 11.448 | (2.920) |
| Totale | 93.449 | 100.172 | (6.723) |

Nel primo semestre 2016 sono state, inoltre, rilevate perdite di valore al netto di rivalutazioni per 1.166k€, a seguito delle verifiche di recuperabilità dei valori contabili effettuate, basate su flussi di cassa prospettici di ciascuna unità generatrice di flussi finanziari.

XXXII. Plusvalenza da cessione attività operative

La voce accoglie la plusvalenza derivante dalla cessione del business operativo delle stazioni ferroviarie francesi pari a 14.856k€ avvenuta nel mese di giugno 2016. Per maggiori dettagli, si rinvia al paragrafo 2.2.2 "Cessioni di imprese".

XXXIII. Proventi e oneri finanziari

| (k€) | 1° semestre 2016 | 1° semestre 2015 | variazione |
|---|------------------|------------------|--------------|
| Interessi attivi | 391 | 455 | (64) |
| Componente inefficace di strumenti di copertura | - | 40 | (40) |
| Altri proventi finanziari | 161 | 347 | (186) |
| Totale | 552 | 842 | (290) |

| (k€) | 1° semestre 2016 | 1° semestre 2015 | variazione |
|---|------------------|------------------|----------------|
| Interessi passivi | 13.307 | 16.502 | (3.195) |
| Attualizzazione di passività a lungo termine | 596 | 554 | 42 |
| Differenze cambio passive | 1.478 | 747 | 731 |
| Differenziali di interessi su operazioni copertura rischio cambio | 68 | 1 | 67 |
| Commissioni | 69 | 1.407 | (1.338) |
| Componente inefficace di strumenti di copertura | 82 | - | 82 |
| Altri oneri finanziari | 721 | 766 | (45) |
| Totale | 16.321 | 19.977 | (3.656) |
| Totale oneri finanziari netti | (15.769) | (19.135) | 3.366 |

La riduzione degli interessi passivi riflette il calo del costo medio del debito, derivante sia dalla scadenza, a giugno 2015, delle coperture a tasso fisso del debito in euro sia dalle condizioni sui nuovi finanziamenti ottenuti nel 2015. Il primo semestre 2015 includeva 1.332k€ di commissioni bancarie non ancora completamente ammortizzate, relative al finanziamento di 500m€, estinto in via anticipata rispetto alla scadenza originaria a marzo 2015.

XXXIV. Imposte sul reddito

L'importo di 22.175k€ (13.839k€ nel primo semestre 2015) si riferisce ad imposte correnti per 19.224k€ (rispetto a 20.269k€ nel primo semestre 2015) e per 1.818k€ ad imposte differite passive nette (6.810k€ imposte differite attive nette nel primo semestre 2015).

Nel primo semestre 2016, l'IRAP, che grava sulle attività italiane ed ha una base sostanzialmente pari alla somma di risultato operativo e costo del lavoro a tempo determinato, è risultata pari a 316k€ (218k€ nel primo semestre 2015). Nel primo semestre 2015 la voce includeva anche il rilascio di uno stanziamento, relativo all'esercizio precedente, pari a 745k€.

La CVAE, che grava sulle attività francesi ed è calcolata in funzione dei ricavi e del valore aggiunto, è pari a 817k€ (907k€ nel primo semestre 2015).

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

| (k€) | 1° semestre 2016 | 1° semestre 2015 |
|--|---------------------|---------------------|
| Imposte sul reddito teoriche | 20.097 | 6.073 |
| Minori imposte per la tassazione diretta in capo al partecipante minoritario di joint venture statunitensi consolidate integralmente | (2.216) | (1.767) |
| Effetto netto della mancata valorizzazione di perdite fiscali del periodo, dell'utilizzo di perdite fiscali pregresse non iscritte e della revisione di stime sulla recuperabilità/imponibilità di differenze temporanee | 8.256 | 11.800 |
| Plusvalenza da cessione attività operative non tassabile | (4.952) | - |
| Altre differenze permanenti | (143) | (2.647) |
| Imposte iscritte in bilancio escluse IRAP e CVAE | 21.042 | 13.459 |
| IRAP e CVAE | 1.133 | 380 |
| Imposte iscritte in bilancio | 22.175 | 13.839 |

XXXV. Utile base e diluito per azione

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

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

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

| | 1° semestre 2016 | 1° semestre 2015 |
|---|---------------------|---------------------|
| Utile netto attribuibile agli azionisti (k€) | 16.832 | (15.638) |
| Numero medio ponderato delle azioni in circolazione (n/000) | 254.035 | 253.822 |
| Utile base per azione (€/cent) | 6,6 | (6,2) |

| | 1° semestre 2016 | 1° semestre 2015 |
|---|---------------------|---------------------|
| Utile netto attribuibile agli azionisti (k€) | 16.832 | (15.638) |
| Numero medio ponderato delle azioni in circolazione (n/000) | 254.035 | 253.822 |
| Effetto diluitivo delle azioni asservibili ai piani di stock option (n/000) | 82 | 90 |
| Numero medio ponderato delle azioni in circolazione - diluito (n/000) | 254.117 | 253.912 |
| Utile diluito per azione (€/cent) | 6,6 | (6,2) |

2.2.5 Posizione finanziaria netta

Si fornisce di seguito il dettaglio della posizione finanziaria netta al 30 giugno 2016 e al 31 dicembre 2015:

| Note | (m€) | 30.06.2016 | 31.12.2015 | variazione |
|------|---|----------------|----------------|----------------|
| I | A) Cassa | 49,5 | 51,9 | (2,4) |
| I | B) Altre disponibilità liquide | 83,1 | 110,0 | (26,8) |
| | C) Titoli detenuti per la negoziazione | - | - | - |
| | D) Liquidità (A)+(B)+(C) | 132,6 | 161,9 | (29,2) |
| II | E) Crediti finanziari correnti | 30,7 | 29,6 | 1,1 |
| XIX | F) Debiti bancari correnti | (113,2) | (88,0) | (25,2) |
| XXI | G) Obbligazioni emesse | (137,1) | - | (137,1) |
| XVII | H) Altre passività finanziarie | (10,5) | (9,3) | (1,2) |
| | I) Indebitamento finanziario corrente (F+G+H) | (260,7) | (97,3) | (163,4) |
| | J) Indebitamento finanziario corrente netto (I+E+D) | (97,4) | 94,2 | (191,5) |
| XIX | K) Debiti bancari non correnti | (225,8) | (276,3) | 50,5 |
| XXI | L) Obbligazioni emesse | (319,6) | (461,7) | 142,1 |
| XX | M) Debiti verso altri finanziatori | (7,4) | (5,4) | (2,0) |
| | N) Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M) | (552,8) | (743,4) | 190,6 |
| | O) Indebitamento finanziario netto (J+N)⁽¹⁾ | (650,1) | (649,2) | (0,9) |
| XI | P) Attività finanziarie non correnti | 10,4 | 4,7 | 5,7 |
| | Posizione Finanziaria Netta Totale | (639,7) | (644,4) | 4,7 |

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

Per i commenti si rinvia a quanto già indicato nelle note richiamate a margine delle corrispondenti voci che compongono la posizione finanziaria netta.

Al 30 giugno 2016 e al 31 dicembre 2015 non esistevano debiti e crediti di natura finanziaria con parti correlate.

2.2.6 Strumenti finanziari – Fair value e gestione dei rischi

Gli obiettivi, le politiche e i processi di gestione dei rischi finanziari non sono stati oggetto di cambiamenti nel semestre. Si rinvia pertanto al bilancio consolidato al 31 dicembre 2015 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 2015, 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 2016 tali società possiedono attività nette pari a 127,3m\$ (116,9m\$ al 31 dicembre 2015), generano ricavi pari a 322,5m\$ (292,4m\$ nel primo semestre 2015) e un risultato netto del periodo pari a 34,1m\$ (30,2m\$ nel primo semestre 2015). La relativa quota di interessenza di pertinenza di terzi è di 28,7m\$ per il Patrimonio netto (25,3m\$ al 31 dicembre 2015) e 7,3m\$ (5,9m\$ nel primo semestre 2015) per il risultato del periodo.

2.2.8 Informativa di settore

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

L'andamento del settore è monitorato distintamente per ciascuna organizzazione, ovvero Paese di attività. "Italia", "HMSHost Nord America" e "HMSHost International" (settore operativo individuato distintamente a partire dal quarto trimestre 2014) vengono presentate separatamente dalle altre, mentre le rimanenti entità europee, date le dimensioni individuali meno rilevanti, sono rappresentate in forma aggregata ("Altri Paesi europei").

Sono separatamente evidenziati i costi relativi alle "Strutture Centrali Europee", che si occupano principalmente di Marketing, Acquisti e Ingegneria, Risorse Umane ed Organizzazione e ICT a beneficio delle attività in Europa nonché i costi "Corporate", che includono i costi delle funzioni centrali, che si occupano di Amministrazione, Finanza e Controllo, Pianificazione Strategica, Legale e Societario, Enterprise Risk Management, Comunicazione, Risorse Umane ed Organizzazione a livello di Gruppo.

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

| 1° semestre 2016 | | | | | | | |
|--|---------------|---------------|----------------|---------------------|----------------------------|-----------------|---------------|
| Settori operativi (K€) | HMSHost | | Europa | | | Corporate | Consolidato |
| | Nordamerica | International | Italia | Altri Paesi europei | Strutture centrali europee | | |
| Totale ricavi e altri proventi operativi | 1.027.885 | 196.259 | 706.778 | 369.027 | - | - | 2.299.949 |
| Ammortamenti e svalutazioni per perdite di valore di attività materiali ed immateriali | (46.018) | (11.815) | (19.595) | (16.319) | (792) | (76) | (94.615) |
| Risultato operativo | 62.199 | 6.538 | (1.129) | 10.166 | (5.348) | (12.004) | 60.421 |
| Proventi (oneri) finanziari | | | | | | | (15.769) |
| Proventi (oneri) su partecipazioni | | | | | | | 388 |
| Risultato ante imposte | | | | | | | 45.040 |
| Imposte sul reddito | | | | | | | (22.175) |
| UTILE NETTO | | | | | | | 22.865 |

| 30.06.2016 | | | | | | | |
|--|------------------|-----------------|-----------------|---------------------|----------------------------|-----------------|------------------|
| Settori operativi (K€) | HMSHost | | Europa | | | Corporate | Consolidato |
| | Nordamerica | International | Italia | Altri Paesi europei | Strutture centrali europee | | |
| Aviamento | 456.130 | 62.574 | 83.631 | 240.791 | - | - | 843.126 |
| Altre attività immateriali | 10.871 | 9.021 | 15.985 | 12.866 | 2.679 | 385 | 51.807 |
| Immobili impianti e macchinari | 448.963 | 77.748 | 163.409 | 168.808 | 259 | 204 | 859.391 |
| Immobilitazioni finanziarie | 8.992 | 2.921 | 22 | 3.494 | 1.734 | 0 | 17.163 |
| Capitale immobilizzato | 924.956 | 152.264 | 263.047 | 425.959 | 4.671 | 590 | 1.771.487 |
| Capitale circolante netto | (188.266) | (36.632) | (69.259) | (84.264) | (3.673) | (8.823) | (390.917) |
| Altre attività e passività non correnti non finanziarie | (65.047) | (3.081) | (46.483) | (31.131) | (3.663) | (6.343) | (155.748) |
| Capitale investito netto | 671.643 | 112.551 | 147.305 | 310.564 | (2.665) | (14.576) | 1.224.822 |

| 1° semestre 2015 | | | | | | | |
|--|---------------|---------------|----------------|---------------------|----------------------------|-----------------|-----------------|
| Settori operativi (K€) | HMSHost | | Europa | | | Corporate | Consolidato |
| | Nordamerica | International | Italia | Altri Paesi europei | Strutture centrali europee | | |
| Totale ricavi e altri proventi operativi | 989.719 | 147.829 | 742.843 | 369.192 | - | - | 2.249.583 |
| Ammortamenti e svalutazioni per perdite di valore di attività materiali ed immateriali | (51.352) | (9.850) | (21.292) | (18.277) | (1.665) | (76) | (102.512) |
| Risultato operativo | 51.566 | 4.271 | (7.282) | (8.964) | (6.287) | (11.749) | 21.555 |
| Proventi (oneri) finanziari | | | | | | | (19.135) |
| Proventi (oneri) su partecipazioni | | | | | | | 605 |
| Risultato ante imposte | | | | | | | 3.025 |
| Imposte sul reddito | | | | | | | (13.829) |
| UTILE NETTO | | | | | | | (10.814) |

| 31.12.2015 | | | | | | | |
|--|------------------|-----------------|-----------------|---------------------|----------------------------|----------------|------------------|
| Settori operativi (K€) | HMSHost | | Europa | | | Corporate | Consolidato |
| | Nordamerica | International | Italia | Altri Paesi europei | Strutture centrali europee | | |
| Aviamento | 463.487 | 63.506 | 83.631 | 253.845 | - | - | 864.469 |
| Altre attività immateriali | 11.757 | 10.118 | 12.702 | 14.418 | 7.802 | 80 | 56.877 |
| Immobili impianti e macchinari | 458.477 | 80.030 | 162.160 | 174.287 | 762 | 268 | 875.984 |
| Immobilitazioni finanziarie | 9.998 | 1.868 | 22 | 3.727 | 1.649 | (0) | 17.264 |
| Capitale immobilizzato | 943.719 | 155.522 | 258.515 | 446.277 | 10.213 | 348 | 1.814.594 |
| Capitale circolante netto | (273.288) | (43.209) | (89.624) | (90.626) | (1.638) | 80.948 | (417.437) |
| Altre attività e passività non correnti non finanziarie | (62.731) | (1.646) | (45.106) | (31.124) | (4.238) | (7.894) | (152.739) |
| Capitale investito netto | 607.700 | 110.667 | 123.785 | 324.527 | 4.337 | 73.402 | 1.244.418 |

Come anticipato al paragrafo 2.2.2., il canale delle stazioni ferroviarie francesi non rappresenta, secondo il principio contabile IFRS8, una “major line of business” o “area geografica” per il Gruppo; di conseguenza, alla cessione non si applica l’IFRS 5 – Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate.

Il capitale investito netto relativo alle attività delle stazioni ferroviarie francesi alla data di cessione era pari a 14,6m€, inclusivo di 12,7m€ di avviamento.

2.2.9 La stagionalità del settore di attività

I livelli di attività del Gruppo sono correlati ai flussi di mobilità delle persone, caratterizzati da una stagionalità che risulta molto marcata per alcuni settori, riflettendosi anche sui dati consolidati. La ripartizione per trimestre dei risultati 2015 mette in evidenza come la concentrazione delle attività avvenga nella seconda metà dell'anno e in particolare nel terzo trimestre, caratterizzato da livelli di attività significativamente superiori alla media annuale, in relazione ai flussi di traffico connessi alle vacanze estive.

| m€ | Esercizio 2015 | | | |
|------------------------------------|----------------|----------------|-----------------|------------------|
| | Primi tre mesi | Primi sei mesi | Primi nove mesi | Esercizio intero |
| Ricavi | 893,5 | 1.966,6 | 3.173,0 | 4.369,2 |
| <i>Quota dell'intero esercizio</i> | <i>20,4%</i> | <i>45,0%</i> | <i>72,6%</i> | <i>100,0%</i> |
| Risultato Operativo | (26,0) | 21,6 | 135,2 | 151,9 |
| <i>Quota dell'intero esercizio</i> | <i>n.s.</i> | <i>14,2%</i> | <i>89,0%</i> | <i>100,0%</i> |
| Risultato ante imposte | (36,7) | 3,0 | 102,4 | 113,0 |
| <i>Quota dell'intero esercizio</i> | <i>n.s.</i> | <i>n.s.</i> | <i>90,6%</i> | <i>100,0%</i> |
| Risultato Netto di Gruppo | (40,4) | (15,6) | 56,2 | 64,2 |
| <i>Quota dell'intero esercizio</i> | <i>n.s.</i> | <i>n.s.</i> | <i>87,6%</i> | <i>100,0%</i> |

Note:

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

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

2.2.10 Garanzie prestate, impegni e passività potenziali

Al 30 giugno 2016 le garanzie prestate dal Gruppo Autogrill ammontano a 276.217k€ (253.828k€ al 31 dicembre 2015). L'incremento è riconducibile prevalentemente a fidejussioni e altre garanzie rilasciate in favore di concedenti per la partecipazione alle gare in Italia.

Con riferimento agli impegni in essere al 30 giugno 2016, si segnala che non ci sono variazioni significative rispetto al 31 dicembre 2015.

Si segnala che al 30 giugno 2016 non vi sono passività potenziali così come descritte dallo IAS 37.

2.2.11 Leasing operativi

Si riporta di seguito il dettaglio per scadenza dei pagamenti minimi futuri dei leasing operativi, aggiornato al 30 giugno 2016:

(k€)

| Anno | Canoni minimi totali | Canoni minimi Subleasing ⁽¹⁾ | Canoni minimi netti |
|---------------|----------------------|---|---------------------|
| 2° sem 2016 | 185.833 | 10.249 | 175.584 |
| 2017 | 345.702 | 16.832 | 328.870 |
| 2018 | 325.467 | 15.371 | 310.096 |
| 2019 | 284.908 | 13.977 | 270.931 |
| 2020 | 241.104 | 12.217 | 228.887 |
| Oltre 2020 | 950.241 | 21.878 | 928.363 |
| Totale | 2.333.255 | 90.524 | 2.242.731 |

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

I canoni riconosciuti a Conto economico nel corso del primo semestre 2016 ammontano rispettivamente a 313.724k€ (nota XXIX) per contratti di leasing operativi (di cui 202.537k€ per minimi garantiti), al netto di 26.811k€ per contratti di subleasing (di cui 9.566k€ per minimi garantiti).

Nel mese di febbraio 2016 l'Unione Europea ha omologato il nuovo principio contabile sulla rilevazione dei contratti di locazione operativa (IFRS 16). Tale principio contabile fornisce una nuova definizione di lease ed introduce un criterio basato sul controllo (right of use) di un bene per distinguere i contratti di leasing dai contratti per servizi e stabilisce un modello di riconoscimento e valutazione dei contratti di leasing che prevede, per il locatario, l'iscrizione del bene oggetto di lease anche operativo nell'attivo con contropartita un debito finanziario. Il nuovo principio avrà impatti sulla esposizione dei citati contratti solo a partire dal 1 gennaio 2019; il Gruppo sta avviando uno specifico programma di analisi dei contratti e determinazione degli impatti connessi.

2.2.12 Altre informazioni

Rapporti con parti correlate

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

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

Nel primo semestre 2016 Autogrill S.p.A. non ha realizzato alcuna operazione con la controllante diretta, Schematrentaquattro S.p.A..

| Conto Economico | Ricavi | | Altri proventi operativi | | Costo per affitti, concessioni e royalty su utilizzo di marchi | | Altri costi operativi | | Costo del personale | | (Oneri)/Proventi finanziari | |
|---------------------------------|------------------|------------------|--------------------------|------------------|--|------------------|-----------------------|------------------|---------------------|------------------|-----------------------------|------------------|
| | 1° semestre 2016 | 1° semestre 2015 | 1° semestre 2016 | 1° semestre 2015 | 1° semestre 2016 | 1° semestre 2015 | 1° semestre 2016 | 1° semestre 2015 | 1° semestre 2016 | 1° semestre 2015 | 1° semestre 2016 | 1° semestre 2015 |
| Controllante: | | | | | | | | | | | | |
| Edizione S.r.l. | - | - | 13 | 13 | - | - | 65 | 27 | 55 | 54 | - | - |
| Altre società correlate: | | | | | | | | | | | | |
| Gruppo Atlantia | 19 | 20 | 58 | 98 | 37.082 | 36.383 | 1.644 | 1.786 | - | - | (478) | (632) |
| Benetton Group S.r.l. | - | - | 196 | 220 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Verde Sport S.p.A. | 5 | 3 | 6 | 2 | - | - | 23 | 23 | - | - | - | - |
| Olimpias Group S.r.l. | - | - | - | - | - | - | 3 | 19 | - | - | - | - |
| World Duty Free Group (*) | - | - | - | 1.974 | - | - | - | - | - | - | - | 15 |
| Edizione Property S.p.a | - | - | 4 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Altre parti correlate (*) | - | - | - | - | - | - | 89 | 106 | 2.362 | 2.403 | - | - |
| Totale Correlate | 24 | 23 | 277 | 2.307 | 37.082 | 36.383 | 1.824 | 1.961 | 2.417 | 2.457 | (478) | (617) |
| Totale Gruppo | 2.256.447 | 2.200.285 | 43.502 | 49.298 | 364.331 | 342.556 | 260.093 | 253.878 | 701.163 | 673.766 | (15.769) | (19.135) |
| Incidenze | 0,0% | 0,0% | 0,6% | 4,7% | 10,2% | 10,6% | 0,7% | 0,8% | 0,3% | 0,4% | 3,0% | 3,2% |

| Situazione patrimoniale-finanziaria | Crediti commerciali | | Altri crediti | | Debiti commerciali | | Altri debiti | |
|-------------------------------------|---------------------|---------------|----------------|----------------|--------------------|----------------|----------------|----------------|
| | 30.06.2016 | 31.12.2015 | 30.06.2016 | 31.12.2015 | 30.06.2016 | 31.12.2015 | 30.06.2016 | 31.12.2015 |
| Controllante: | | | | | | | | |
| Edizione S.r.l. | - | - | 12.725 | 14.492 | 0 | - | 528 | 563 |
| Altre società correlate: | | | | | | | | |
| Gruppo Atlantia | 888 | 1.242 | 1.159 | 1.247 | 36.327 | 32.630 | 0 | - |
| Benetton Group S.r.l. | 113 | 222 | - | - | - | - | - | - |
| Verde Sport S.p.A. | 3 | - | - | - | - | - | - | - |
| Olimpias Group S.r.l. | - | - | - | - | 1 | 18 | - | - |
| World Duty Free Group (*) | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Edizione Property S.p.a | - | 8 | - | - | - | - | - | - |
| Altre parti correlate (*) | - | - | - | - | - | - | 537 | 1.407 |
| Totale Correlate | 1.004 | 1.472 | 13.884 | 15.739 | 36.328 | 32.648 | 1.065 | 1.970 |
| Totale Gruppo | 51.249 | 48.314 | 132.048 | 137.615 | 348.759 | 389.902 | 301.457 | 335.555 |
| Incidenze | 2,0% | 3,0% | 10,3% | 11,4% | 10,4% | 8,4% | 0,4% | 0,6% |

(*) World Duty Free Group è stata ceduta da Schematrentaquattro S.p.a. in data 7 agosto 2015

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

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

La voce "Costi del personale" si riferisce al rateo maturato al 30 giugno 2016 per il compenso spettante ad un Consigliere di Autogrill S.p.A., dirigente di Edizione S.r.l., da riversare a quest'ultima.

La voce "Altri debiti" include principalmente (€ 424k) debiti per IRES riferiti all'esercizio 2015 della controllata Nuova Sidap S.r.l..

La voce "Altri crediti" include:

- € 12.437k relativi all'istanza di rimborso IRES, presentata da Edizione S.r.l., per conto di Autogrill S.p.A. per € 12.423k e per conto di Nuova Sidap S.r.l. per € 14k, in qualità di consolidante fiscale, spettante a seguito del riconoscimento della deducibilità dell'IRAP afferente il costo del personale per gli anni 2007-2011 (ex art. 2 D.L. n. 201/2011).
- € 288k relativi a crediti per ritenute subite negli esercizi 2014 trasferite ad Edizione S.r.l. in qualità di consolidante fiscale. Ai sensi del Regolamento, l'importo sarà rimborsato successivamente al loro utilizzo.

Il decremento del periodo si riferisce principalmente all'incasso, avvenuto nel mese di gennaio 2016, relativo all'istanza di rimborso IRES, per la deduzione dalla base imponibile della parte di IRAP versata negli esercizi 2004-2007 afferente il costo del personale (ex D.L. 185/2008), pari a € 1.484k, e ad interessi per € 184k.

Gruppo Atlantia: gli "Altri proventi operativi" si riferiscono ad aggi sulla distribuzione di tessere Viacard.

La voce "Altri costi operativi" è rappresentata prevalentemente da oneri relativi alla gestione dei punti di vendita autostradali.

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

La voce "Oneri finanziari" riflette gli interessi maturati al tasso annuo del 4,35% in relazione alla ripianificazione del pagamento dei canoni di concessione.

Gli "Altri Crediti" si riferiscono principalmente a contributi riconosciuti per i servizi di pulizia nelle aree di sosta.

I "Debiti commerciali" sono originati dai medesimi rapporti.

Benetton Group S.r.l.: la voce "Altri proventi operativi" è riferita al canone di sublocazione di una porzione dell'immobile sito in Milano e ai relativi oneri accessori di competenza del periodo.

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

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

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

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

I compensi maturati dai componenti del Consiglio di Amministrazione e dai dirigenti con responsabilità strategiche nel primo semestre 2016 sono i seguenti:

| Nome e cognome | Carica ricoperta | Durata | Emolumenti per la carica | Benefici non monetari | Altri compensi |
|--|------------------|-----------------------|--------------------------|-----------------------|------------------|
| (€) | | | | | |
| Gilberto Benetton | Presidente | 2014/2016 | 29.800 | | |
| Tondato da Ruos Gianmario | Amm.Delegato | 2014/2016 | 259.800 | 28.793 | 201.099 |
| Alessandro Benetton | Consigliere | 2014/2016 | 28.600 | | |
| Paolo Roverato | Consigliere | 2014/2016 | 55.200 | | |
| Gianni Mion | Consigliere | 2014/2016 | 42.200 | | |
| Tommaso Barracco | Consigliere | 2014/2016 | 42.200 | | |
| Stefano Orlando | Consigliere | 2014/2016 | 47.200 | | |
| Massimo Fasanella D'Amore di Ruffano | Consigliere | 2014/2016 | 55.200 | | |
| Carolyn Dittmeier | Consigliere | 2014/2016 | 48.400 | | |
| Neriman Ulsever | Consigliere | dal 28/5/2014 al 2016 | 29.200 | | |
| Francesco Chiappetta | Consigliere | dal 28/5/2014 al 2016 | 42.800 | | |
| Ernesto Albanese | Consigliere | dal 28/5/2014 al 2016 | 29.200 | | |
| Giorgina Gallo | Consigliere | dal 28/5/2014 al 2016 | 48.400 | | |
| Totale Amministratori | | | 758.200 | 28.793 | 201.099 |
| Dirigenti con responsabilità strategiche (8 persone) | | | | 92.492 | 1.281.479 |
| Totale | | | 758.200 | 121.285 | 1.482.577 |

Il compenso riferito all'Amministratore Delegato comprende anche la retribuzione connessa al rapporto di lavoro con qualifica di dirigente intercorrente con Autogrill S.p.A., esposta alla voce "Altri compensi".

Il contratto che regola il rapporto tra l'Amministratore Delegato e la Società prevede che, qualora esso sia risolto per giusta causa da parte dell'Amministratore Delegato o in assenza di giusta causa da parte della Società, la Società integri fino a 2m€ l'indennità di mancato preavviso prevista dal contratto collettivo dei dirigenti del Settore commercio, qualora inferiore a tale importo.

All'Amministratore Delegato sono state assegnate nel 2010 n. 425.000 opzioni relative al Piano di Stock Option 2010. Relativamente a tale piano il 20 aprile 2014 sono maturate n. 330.073 opzioni.

Inoltre, relativamente al Piano di Phantom Stock Option 2014 di seguito descritto, sono state assegnate all'Amministratore Delegato n. 883.495 opzioni, n. 565.217 opzioni e n. 505.556 opzioni rispettivamente nell'ambito dei sottopiani "Wave 1", "Wave 2" e "Wave 3".

Relativamente al Piano di Phantom Stock Option 2016 sono state assegnate all'Amministratore Delegato n. 679.104 opzioni nell'ambito del sottopiano "Wave 1".

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

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

Compensi maturati dai componenti del Collegio Sindacale

I compensi maturati dal Collegio Sindacale nel primo semestre 2016 sono:

| Nome e cognome | Carica ricoperta | Durata | Emolumenti per la carica |
|------------------------------|-----------------------------------|-----------------------|--------------------------|
| (€) | | | |
| Marco Giuseppe Maria Rigotti | Presidente del Collegio Sindacale | 01.01.2015-31.12.2017 | 39.000 |
| Eugenio Colucci | Sindaco | 01.01.2015-31.12.2017 | 25.000 |
| Antonella Carù | Sindaco | 28.05.2015-31.12.2017 | 25.000 |
| Totale Sindaci | | | 89.000 |

Piani di incentivazione per Amministratori esecutivi e Dirigenti con responsabilità strategiche

Piano di stock option 2010

In data 20 aprile 2010 l'Assemblea degli Azionisti ha approvato un Piano di Stock Option che prevede l'assegnazione ad Amministratori esecutivi e/o dipendenti della Società e/o di sue controllate aventi responsabilità strategiche di opzioni ciascuna delle quali attribuisce il diritto di sottoscrivere, ovvero acquistare, azioni ordinarie Autogrill, in ragione di un'azione per ogni opzione. Le opzioni sono attribuite ai beneficiari a titolo gratuito e, una volta concluso il periodo di maturazione ("Periodo di Vesting"), sono esercitabili nel periodo che va dal 20 aprile 2014 al 30 aprile 2015 (successivamente esteso al 30 aprile 2018 come meglio di seguito specificato) al prezzo medio di Borsa del mese precedente il giorno di assegnazione ("Prezzo di Esercizio").

L'Assemblea straordinaria, nella stessa data, ha contestualmente deliberato, a servizio del predetto piano di incentivazione, un aumento di capitale sociale a pagamento, in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi del combinato disposto degli articoli 2441, comma 5 e 8, del Codice Civile e 134, comma 2, del D. Lgs. 24.2.1998, n. 58, di massimi nominali Euro 1.040.000 (oltre sovrapprezzo), da eseguirsi entro e non oltre il 30 maggio 2015 mediante emissione, anche in più tranche, di massimo n. 2.000.000 azioni ordinarie di Autogrill. Tale aumento di capitale sociale non è stato effettuato.

Il Piano di Stock Option prevede in particolare che le Opzioni assegnate maturino solo se, allo scadere del Periodo di Vesting, il Valore Finale dell'azione Autogrill risulti pari o superiore a € 11. In particolare, il Valore Finale delle azioni è definito come la media aritmetica del prezzo ufficiale delle azioni ordinarie della Società nei tre mesi antecedenti l'ultimo giorno del Periodo di Vesting, maggiorato dei dividendi distribuiti nel periodo intercorrente dalla data di assegnazione delle Opzioni ai beneficiari sino alla scadenza del Periodo di Vesting.

Il numero di opzioni maturate corrisponde poi ad una percentuale delle Opzioni assegnate che cresce dal 30%, per un Valore Finale pari a € 11 per azione, sino 100% per un Valore Finale pari o superiore a € 17 per azione. E' stabilito inoltre per ciascun beneficiario un Massimo Capital Gain Teorico in virtù del quale, indipendentemente dalle altre previsioni, il numero delle Opzioni esercitabili è limitato al rapporto Massimo Capital Gain Teorico/(Valore normale – Prezzo di Esercizio)*. Il Piano non prevede la possibilità per il beneficiario di richiedere il pagamento di importi in denaro in alternativa all'assegnazione di azioni.

Il Consiglio di Amministrazione, in data 10 novembre 2010, ha assegnato n. 1.261.000 Opzioni, delle n. 2.000.000 disponibili, a 11 beneficiari con i requisiti sopra descritti; le Opzioni assegnate sono esercitabili, ad un prezzo d'esercizio pari a € 9,34 per azione. Successivamente, in data 29 luglio 2011 il Consiglio di Amministrazione ha assegnato ulteriori n. 188.000 opzioni a ulteriori 2 beneficiari con i requisiti sopra descritti, esercitabili ad un prezzo d'esercizio pari a € 8,91 per azione.

Infine il 16 febbraio 2012, il Consiglio di Amministrazione ha attribuito n. 120.000 opzioni ad un nuovo beneficiario, ad un prezzo d'esercizio pari a € 8,19 per azione.

Modifiche al Piano di Stock Option 2010

In data 6 giugno 2013 l'Assemblea degli Azionisti ha approvato la scissione parziale proporzionale di Autogrill S.p.A. e conseguentemente ha apportato alcune modifiche al Piano di Stock Option approvato in data 20 aprile 2010. In particolare, tali modifiche prevedono:

- l'assegnazione ai beneficiari del Piano del diritto a ricevere, dietro pagamento del prezzo di esercizio, un'azione ordinaria Autogrill e un'azione ordinaria World Duty Free S.p.A. per ogni Opzione maturata;
- la ridefinizione del Valore Finale, ovvero la condizione cui è legata la conversione delle opzioni del Piano in azioni Autogrill e azioni World Duty Free, che viene definita come la somma della media del prezzo ufficiale dei due titoli (Autogrill e WDF) nei tre mesi antecedenti l'ultimo giorno del Periodo di Vesting, maggiorato dei dividendi distribuiti nel periodo intercorrente dalla data di assegnazione delle Opzioni ai beneficiari sino alla scadenza del Periodo di Vesting;
- la ripartizione del prezzo di esercizio, suddiviso proporzionalmente tra prezzo dell'azione Autogrill S.p.A. e prezzo dell'azione World Duty Free S.p.A. sulla base del valore medio del prezzo ufficiale di borsa dei due titoli nei primi 30 giorni dalla data di quotazione di World Duty Free S.p.A. sul mercato azionario di riferimento. Il prezzo d'esercizio dell'azione Autogrill è compreso tra € 3,5 e € 4,17 mentre il prezzo d'esercizio dell'azione World Duty Free è compreso tra € 4,33 ed € 5,17, differenziati a seconda dei beneficiari sulla base del prezzo di esercizio per ciascuno originariamente definito;
- l'estensione del periodo di esercizio delle opzioni assegnate fino al 30 aprile 2018, rispetto all'originario 30 aprile 2015, mantenendo inalterata la data di inizio del periodo di esercizio al 20 aprile 2014.

La determinazione del fair value delle Stock Option, che tiene conto del valore corrente dell'azione alla data di assegnazione, della volatilità, del flusso di dividendi attesi, della durata

* Come definito all'art.9, comma4, del D.P.R. del 22 dicembre 1986, n. 917

dell'Opzione e del tasso privo di rischio, è stata affidata ad un esperto esterno indipendente ed è stata effettuata applicando il metodo binomiale.

A seguito della scissione e delle modifiche al Piano, il fair value medio delle Opzioni in essere al 30 giugno 2016 è pari a € 0,96 per le azioni Autogrill S.p.A..

In data 20 aprile 2014, in accordo con il Regolamento del Piano di Stock Option, è terminato il periodo di maturazione (“Periodo di Vesting”) delle opzioni assegnate. Sulla base di quanto previsto dal relativo Regolamento, n.1.209.294 opzioni assegnate sono state convertite in n. 823.293 “Opzioni Maturate”.

Nel periodo compreso tra l’1 gennaio 2015 e il 31 dicembre 2015 sono state esercitate da parte di alcuni beneficiari un totale di n. 505.806 opzioni Autogrill S.p.A. e n. 532.324 opzioni World Duty Free S.p.A..

Si segnala che n. 330.073 opzioni Autogrill S.p.A. sono state esercitate nel periodo da parte dell’Amministratore Delegato.

Di seguito la movimentazione delle opzioni:

| | Azioni Autogrill | | Azioni World Duty Free | |
|--|------------------|--|------------------------|--|
| | Numero Opzioni | Fair value opzioni in essere (in euro) | Numero Opzioni | Fair value opzioni in essere (in euro) |
| Opzioni maturate al 20 aprile 2014 | 823.293 | 0,96 | 823.293 | 3,99 |
| Opzioni esercitate nel 2014 | (134.136) | - | (290.969) | - |
| Opzioni in essere al 31 dicembre 2014 | 689.157 | 0,96 | 532.324 | 3,23 |
| Opzioni esercitate nel 2015 | (505.586) | - | (532.324) | - |
| Opzioni in essere al 31 dicembre 2015 | 183.571 | 0,96 | - | - |
| Opzioni esercitate nel 1° semestre 2016 | - | - | - | - |
| Opzioni in essere al 30 giugno 2016 | 183.571 | 0,96 | - | - |

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

Piano di Phantom Stock Option 2014

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

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

telematico organizzato e gestito dalla Borsa Italiana S.p.A. nel periodo decorrente dal giorno precedente alla data di assegnazione allo stesso giorno del mese precedente (entrambi inclusi).

In data 16 luglio 2014 è stata data attuazione al Piano, definendo i termini e le condizioni del primo e secondo ciclo di attribuzione delle opzioni (rispettivamente “Wave 1” e “Wave 2”). Relativamente alla Wave 1, con periodo di *vesting* dal 16 luglio 2014 al 15 luglio 2016, sono state assegnate complessive n. 3.268.995 opzioni, di cui n. 883.495 opzioni all’Amministratore Delegato. Relativamente alla Wave 2, con periodo di *vesting* dal 16 luglio 2014 al 15 luglio 2017, sono state assegnate complessive n. 2.835.967 opzioni, di cui n. 565.217 opzioni all’Amministratore Delegato.

Sempre relativamente alla Wave 2, nel corso del 2015 sono state assegnate ulteriori n. 144.504 opzioni e sono state annullate n. 30.400 opzioni.

Nel corso del 2015, in data 12 febbraio, sono state assegnate, relativamente alla Wave 3 (con periodo di *vesting* dal 12 febbraio 2015 all’11 febbraio 2018) complessive n. 2.752.656 opzioni, di cui n. 505.556 opzioni all’Amministratore Delegato. Con riferimento alla stessa Wave 3, nel corso del 2015 sono state annullate n. 27.270 opzioni.

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

Nel primo semestre 2016, il totale dei costi iscritti a Conto economico in relazione a tale piano ammonta a 450k€.

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

Piano di Phantom Stock Option 2016

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

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

In data 26 maggio 2016 è stata data attuazione al Piano, definendo i termini e le condizioni del primo ciclo di attribuzione delle opzioni ("Wave 1"). Con periodo di *vesting* dal 26 maggio 2016 al 25 maggio 2019, sono state assegnate complessive n. 4.825.428 opzioni, di cui n. 679.104 opzioni all'Amministratore Delegato.

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

Nel primo semestre 2016 il totale dei costi iscritti a Conto economico in relazione a tale piano ammonta a 128k€.

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.

2.2.13 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Nel corso del primo semestre 2016 non si sono verificati eventi od operazioni significative non ricorrenti, così come definiti dalla Delibera CONSOB n. 15519 del 27 luglio 2006 e dalla Comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

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

Nel corso del primo semestre 2016 non si sono verificate operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

2.2.15 Eventi successivi alla data di chiusura del bilancio

Non sono intervenuti fatti successivi alla data di riferimento del bilancio consolidato semestrale abbreviato che avrebbero comportato una rettifica dei valori di bilancio o che avrebbero richiesto una ulteriore informativa nelle presenti Note Illustrative.

2.2.16 Informazioni ai sensi degli articoli 70 e 71 del Regolamento 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.

2.2.17 Autorizzazione alla pubblicazione

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato autorizzato alla pubblicazione dal Consiglio di Amministrazione in data 29 luglio 2016.

Allegati

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

| Denominazione sociale | Sede Legale | Valuta | Capitale sociale | Quota posseduta al 30.06.2016 | Soci |
|---|-------------------------|--------|------------------|-------------------------------|---|
| Capogruppo | | | | | |
| Autogrill S.p.A. | Novara | EUR | 68.688.000 | 50,100% | Schematrentaquattro S.p.a. |
| Società consolidate | | | | | |
| Nuova Sidap S.r.l. | Novara | EUR | 100.000 | 100,000% | Autogrill S.p.A. |
| Autogrill Austria A.G. | Gottesbrunn | EUR | 7.500.000 | 100,000% | Autogrill S.p.A. |
| Autogrill Czech Sro | Praga | CZK | 154.463.000 | 100,000% | Autogrill S.p.A. |
| Autogrill D.o.o. | Lubiana | EUR | 1.342.670 | 100,000% | Autogrill S.p.A. |
| Autogrill Hellas E.P.E. | Atlonas | EUR | 3.696.330 | 100,000% | Autogrill S.p.A. |
| Autogrill Polska Sp. z o.o. | Katowice | PLN | 14.050.000 | 100,000% | Autogrill S.p.A. |
| Autogrill Iberia S.L.U. | Madrid | EUR | 7.000.000 | 100,000% | Autogrill S.p.A. |
| Autogrill Deutschland GmbH | Monaco | EUR | 205.000 | 100,000% | Autogrill S.p.A. |
| Autogrill Belux N.V. | Anversa | EUR | 10.000.000 | 99,990% | Autogrill S.p.A. |
| | | | | 0,010% | Ac Restaurants & Hotels Beheer N.V. |
| Ac Restaurants & Hotels Beheer N.V. | Anversa | EUR | 3.250.000 | 99,990% | Autogrill Belux NV |
| | | | | 0,010% | Autogrill Nederland BV |
| Autogrill Schweiz A.G. | Ollen | CHF | 23.183.000 | 100,000% | Autogrill S.p.A. |
| Restoroute de Bavois S.A. | Bavois | CHF | 2.000.000 | 73,000% | Autogrill Schweiz A.G. |
| Restoroute de la Gruyère S.A. | Pont-en-Ogoz | CHF | 1.500.000 | 54,330% | Autogrill Schweiz A.G. |
| Autogrill Nederland B.V. | Oosterhout | EUR | 41.371.500 | 100,000% | Autogrill S.p.A. |
| Autogrill Nederland Hotels BV | Oosterhout | EUR | 1.500.000 | 100,000% | Autogrill Nederland B.V. |
| Autogrill Nederland Hotel Amsterdam BV | Oosterhout | EUR | 150.000 | 100,000% | Autogrill Nederland B.V. |
| Holding de Participations Autogrill S.a.s. | Marsiglia | EUR | 84.581.920 | 100,000% | Autogrill S.p.A. |
| Autogrill Aéroports S.a.s. | Marsiglia | EUR | 2.207.344 | 100,000% | Holding de Participations Autogrill S.a.s. |
| Autogrill Coté France S.a.s. | Marsiglia | EUR | 31.579.526 | 100,000% | Holding de Participations Autogrill S.a.s. |
| Société Berrichonne de Restauration S.a.s. (Soberest) | Marsiglia | EUR | 288.000 | 50,000% | Autogrill Coté France S.a.s. |
| Société Porte de Champagne S.A. (SPC) | Perrogney-les-Fontaines | EUR | 153.600 | 53,333% | Autogrill Coté France S.a.s. |
| Société de Restauration de Bourgogne S.a.s. (Sorebo) | Marsiglia | EUR | 144.000 | 50,000% | Autogrill Coté France S.a.s. |
| Société de Restauration de Troyes-Champagne S.A. (SRTC) | Marsiglia | EUR | 1.440.000 | 70,000% | Autogrill Coté France S.a.s. |
| Valcarest S.A. | Champs | EUR | 1.050.144 | 50,000% | Autogrill Coté France S.a.s. |
| Autogrill Restauration Carrousel S.a.s. | Marsiglia | EUR | 2.337.000 | 100,000% | Holding de Participations Autogrill S.a.s. |
| Société de Gestion Petroliere Autogrill S.a.r.l. (SGPA) | Marsiglia | EUR | 8.000 | 100,000% | Autogrill Coté France S.a.s. |
| Autogrill Commercial Catering France S.a.r.l. | Marsiglia | EUR | 361.088 | 100,000% | Holding de Participations Autogrill S.a.s. |
| Autogrill FFH Autoroutes S.a.r.l. | Marsiglia | EUR | 375.000 | 100,000% | Autogrill Coté France S.a.s. |
| Autogrill FFH Centres Villes S.a.r.l. | Marsiglia | EUR | 375.000 | 100,000% | Autogrill Restauration Carrousel S.a.s. |
| Carestel Nord S.a.r.l. (in liquidazione) | Marsiglia | EUR | 76.225 | 99,800% | Autogrill Commercial Catering France S.a.s. |
| HMSHost Corporation | Delaware | USD | - | 100,000% | Autogrill SpA |
| HMSHost International, Inc. | Delaware | USD | - | 100,000% | HMSHost Corporation |
| HMSHost USA, LLC | Delaware | USD | - | 100,000% | HMSHost Corporation |
| Host International, Inc. | Delaware | USD | - | 97,000% | HMSHost Corporation |
| HMS Host Tollroads Inc. | Delaware | USD | - | 100,000% | HMSHost Corporation |
| HMS Airport Terminal Services, Inc. | Delaware | USD | 1.000 | 100,000% | Host International, Inc. |
| Host International of Maryland, Inc. | Maryland | USD | 1.000 | 100,000% | Host International, Inc. |
| Michigan Host, Inc. | Delaware | USD | 1.000 | 100,000% | Host International, Inc. |
| Host Services of New York, Inc. | Delaware | USD | 1.000 | 100,000% | Host International, Inc. |
| Host International of Kansas, Inc. | Kansas | USD | 1.000 | 100,000% | Host International, Inc. |
| Host Services Inc. | Texas | USD | - | 100,000% | Host International, Inc. |
| HMSHost USA, Inc. | Delaware | USD | - | 100,000% | Host International, Inc. |
| Anton Airfood of Cincinnati, Inc. | Kentucky | USD | - | 100,000% | Anton Airfood, Inc. |
| Anton Airfood, Inc. | Delaware | USD | 1.000 | 100,000% | HMSHost Corporation |

| Denominazione sociale | Sede Legale | Valuta | Capitale sociale | Quota posseduta al 30.06.2016 | Soci |
|---|-----------------|--------|------------------|-------------------------------|------------------------------------|
| Anton Airfood of Texas, Inc. | Texas | USD | - | 100,000% | Anton Airfood, Inc. |
| Anton Airfood of Newark, Inc. | New Jersey | USD | - | 100,000% | Anton Airfood, Inc. |
| Anton Airfood of JFK, Inc. | New York | USD | - | 100,000% | Anton Airfood, Inc. |
| Anton Airfood of Minnesota, Inc. | Minnesota | USD | - | 100,000% | Anton Airfood, Inc. |
| Palm Springs AAI, Inc. | California | USD | - | 100,000% | Anton Airfood, Inc. |
| Fresno AAI, Inc. | California | USD | - | 100,000% | Anton Airfood, Inc. |
| Anton Airfood of Seattle, Inc. | Washington | USD | - | 100,000% | Anton Airfood, Inc. |
| Anton Airfood of Tulsa, Inc. | Oklahoma | USD | - | 100,000% | Anton Airfood, Inc. |
| Islip AAI, Inc. | New York | USD | - | 100,000% | Anton Airfood, Inc. |
| Host International (Poland) Sp.zo.o. (in liquidazione) | Warsaw | USD | - | 100,000% | Host International, Inc. |
| Shenzhen Host Catering Company, Ltd. (in liquidazione) | Shenzhen | USD | - | 100,000% | Host International, Inc. |
| Host Services Pty, Ltd. | North Cairns | AUD | 11.289.358 | 100,000% | Host International, Inc. |
| Host International of Canada, Ltd. | Vancouver | CAD | 75.351.237 | 100,000% | Host International, Inc. |
| Horeca Exploitatie Maatschappij Schiphol, B.V. | Haarlemmermeer | EUR | 45.400 | 100,000% | HMSHost International B.V. |
| Marriott Airport Concessions Pty, Ltd. | North Cairns | AUD | 3.910.102 | 100,000% | Host International, Inc. |
| HMSHost Services India Private, Ltd. | Balgalore | INR | 668.441.680 | 99,990% | Host International, Inc. |
| | | | | 0,010% | HMSHost International, Inc. |
| HMSHost Singapore Private, Ltd. | Singapore | SGD | 9.053.750 | 100,000% | Host International, Inc. |
| Host (Malaysia) Sdn.Bhd. | Kuala Lumpur | MYR | 2 | 100,000% | Host International, Inc. |
| HMSHost New Zealand Ltd. | Auckland | NZD | 1.520.048 | 100,000% | Host International, Inc. |
| HMSHost (Shanghai) Enterprise Management Consulting Co., Ltd. (in liquidazione) | Shanghai | CNY | - | 100,000% | Host International, Inc. |
| HMSHost International B.V. | Haarlemmermeer | EUR | 18.090 | 100,000% | Host International, Inc. |
| HMSHost Hospitality Services Bharath Private, Ltd. | Karnataka | INR | 500.000 | 99,000% | HMSHost Services India Private Ltd |
| | | | | 1,000% | Host International, Inc. |
| NAG B.V. | Haarlemmermeer | EUR | 100 | 60,000% | HMSHost International B.V. |
| Autogrill Russia LLC | San Pietroburgo | RUB | 10.000 | 100,000% | NAG B.V. |
| HMSHost Finland Oy | Helsinki | EUR | 2.500 | 100,000% | HMSHost International B.V. |
| Host -Chelsea Joint Venture #3 | Texas | USD | - | 63,800% | Host International, Inc. |
| Host Bush Lubbock Airport Joint Venture | Texas | USD | - | 90,000% | Host International, Inc. |
| Host/Diversified Joint Venture | Michigan | USD | - | 90,000% | Host International, Inc. |
| Airside C F&B Joint Venture | Florida | USD | - | 70,000% | Host International, Inc. |
| Host of Kahului Joint Venture Company | Hawaii | USD | - | 90,000% | Host International, Inc. |
| Host/ Coffee Star Joint Venture | Texas | USD | - | 50,010% | Host International, Inc. |
| Southwest Florida Airport Joint Venture | Florida | USD | - | 78,000% | Host International, Inc. |
| Host Honolulu Joint Venture Company | Hawaii | USD | - | 90,000% | Host International, Inc. |
| Host/Forum Joint Venture | Baltimore | USD | - | 70,000% | Host International, Inc. |
| HMS/Blue Ginger Joint Venture | Texas | USD | - | 55,000% | Host International, Inc. |
| Host/Java Star Joint Venture | Texas | USD | - | 50,010% | Host International, Inc. |
| Host & Garrett Joint Venture | Mississippi | USD | - | 75,000% | Host International, Inc. |
| Tinsley/Host - Tampa Joint Venture Company | Florida | USD | - | 49,000% | Host International, Inc. |
| Host-Chelsea Joint Venture #1 | Texas | USD | - | 65,000% | Host International, Inc. |
| Host-Tinsley Joint Venture | Florida | USD | - | 84,000% | Host International, Inc. |
| Host/Tarra Enterprises Joint Venture | Florida | USD | - | 75,000% | Host International, Inc. |
| Host D&D STL FB, LLC | Missouri | USD | - | 75,000% | Host International, Inc. |
| Host/LJA Joint Venture | Missouri | USD | - | 85,000% | Host International, Inc. |
| Seattle Restaurant Associates | Olympia | USD | - | 70,000% | Host International, Inc. |
| Bay Area Restaurant Group | California | USD | - | 49,000% | Host International, Inc. |
| HMS Host Coffee Partners Joint Venture | Texas | USD | - | 50,010% | Host International, Inc. |
| Host/JV Ventures McCarran Joint Venture | Nevada | USD | - | 60,000% | Host International, Inc. |
| Host/ Howell - Mickens Joint Venture | Texas | USD | - | 65,000% | Host International, Inc. |
| Miami Airport FB Partners Joint Venture | Florida | USD | - | 70,000% | Host International, Inc. |
| Host PJJD Jacksonville Joint Venture | Florida | USD | - | 51,000% | Host International, Inc. |
| Host/JQ RDU Joint Venture | North Carolina | USD | - | 75,000% | Host International, Inc. |
| Host CTI Denver Airport Joint Venture | Colorado | USD | - | 90,000% | Host International, Inc. |
| HMS - D/FW Airport Joint Venture | Texas | USD | - | 65,000% | Host International, Inc. |
| Host Shellis Atlanta Joint Venture | Atlanta | USD | - | 70,000% | Host International, Inc. |
| Host-TFC-RSL, LLC | Kentucky | USD | - | 65,000% | Host International, Inc. |
| Host -Chelsea Joint Venture #4 | Texas | USD | - | 63,000% | Host International, Inc. |
| Host-CMS SAN F&B, LLC | Delaware | USD | - | 65,000% | Host WAB SAN FB, LLC |
| Host GRJ LIH F&B, LLC | Delaware | USD | - | 85,000% | Host International, Inc. |
| Host Fox PHX F&B, LLC | Delaware | USD | - | 75,000% | Host International, Inc. |
| Host FDY ORF F&B, LLC | Delaware | USD | - | 90,000% | Host International, Inc. |
| LTL ATL JV, LLC | Delaware | USD | - | 70,000% | Host International, Inc. |
| Host ATLChefs JV 3, LLC | Delaware | USD | - | 95,000% | Host International, Inc. |
| Host ATLChefs JV 5, LLC | Delaware | USD | - | 85,000% | Host International, Inc. |
| Host LGO PHX F&B, LLC | Delaware | USD | - | 80,000% | Host International, Inc. |
| Host H8 Terminal E F&B, LLC | Delaware | USD | - | 60,000% | Host International, Inc. |

| Denominazione sociale | Sede Legale | Valuta | Capitale sociale | Quota posseduta al 30.06.2016 | Soci |
|---|------------------|--------|------------------|-------------------------------|---|
| Host-Love Field Partners I, LLC | Delaware | USD | - | 51,0000% | Host International, Inc. |
| Host-True Flavors SAT Terminal A FB | Delaware | USD | - | 65,0000% | Host International, Inc. |
| Host Havana LAX F&B, LLC | Delaware | USD | - | 90,0000% | Host International, Inc. |
| Host-CTI DEN F&B II, LLC | Delaware | USD | - | 80,0000% | Host International, Inc. |
| Host Lee JAX FB, LLC | Delaware | USD | - | 80,0000% | Host International, Inc. |
| Host/DFW AF, LLC | Delaware | USD | - | 50,0100% | Host International, Inc. |
| Host Havana LAX TBIT FB, LLC | Delaware | USD | - | 70,0000% | Host International, Inc. |
| Host Houston 8 IAH Terminal B, LLC | Delaware | USD | - | 60,0000% | Host International, Inc. |
| HHL Cole's LAX F&B, LLC | Delaware | USD | - | 80,0000% | Host Havana LAX F&B, LLC |
| Host CMS LAX TBIT F&B, LLC | Delaware | USD | - | 70,0000% | Host International, Inc. |
| Host WAB SAN FB, LLC | Delaware | USD | - | 95,0000% | Host International, Inc. |
| Host JQE RDU Prime, LLC | Delaware | USD | - | 85,0000% | Host International, Inc. |
| Host Howell Terminal A F&B, LLC | Delaware | USD | - | 65,0000% | Host International, Inc. |
| Host MCA TEI FLL FB, LLC | Delaware | USD | - | 76,0000% | Host International, 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 MGIV IAD FB, LLC | Delaware | USD | - | 65,0000% | Host International, Inc. |
| Host MGIV 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 MGIV 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. |
| Host MCA ATL FB, LLC | Delaware | USD | - | 64,0000% | Host International, Inc. |
| Host TBL TPA FB, LLC | Delaware | USD | - | 71,0000% | Host International, Inc. |
| Host JQE CVG FB, LLC | Delaware | USD | - | 90,0000% | Host International, Inc. |
| Host MBA CMS LAX, LLC | Delaware | USD | 5.593.000 | 60,0000% | Host International, Inc. |
| HMSHost Family Restaurants, Inc. | Maryland | USD | 2.000 | 100,0000% | Host International, Inc. |
| Autogrill Catering UK Ltd. | Landra | GBP | 217.063 | 100,0000% | HMSHost International B.V. |
| Restair UK Ltd. | Landra | GBP | 1 | 100,0000% | Autogrill Catering UK Ltd. |
| HMSHost Sweden A.B. | Stoccolma | SEK | 2.500.000 | 100,0000% | HMSHost International B.V. |
| HMSHost Ireland Ltd. | Cork | EUR | 13.600.000 | 100,0000% | HMSHost International B.V. |
| HMSHost Nederland B.V. | Haarlemmermeer | EUR | 100 | 100,0000% | HMSHost International B.V. |
| HMSHost Huazhuo (Beijing) Catering Management Co., Ltd. | Beijing | CNY | 12.239.987 | 60,0000% | HMSHost International B.V. |
| SMSI Travel Centres, Inc. | Vancouver | CAD | 10.800.100 | 100,0000% | Host International of Canada, Ltd. |
| Hms Host Yiycek Ve Icecek Hizmetleri A.S. | Istanbul | TRL | 10.271.734 | 100,0000% | HMSHost International B.V. |
| Autogrill VFS F&B Co. Ltd. | Ho Chi Minh City | USD | 5.000.000 | 70,0000% | HMSHost International B.V. |
| PT Autogrill Taurus Gemilang Indonesia | Jakarta | USD | 1.000.000 | 70,0000% | HMSHost International B.V. |
| HMS Host Family Restaurants, LLC | Delaware | USD | - | 100,0000% | HMSHost Family Restaurants, Inc. |
| HMSHost Motorways L.P. | Winnipeg | CAD | - | 99,9999% | SMSI Travel Centres, Inc. |
| HMSHost Motorways, Inc. | Vancouver | CAD | - | 0,0001% | HMSHost Motorways, Inc. |
| HMSHost Antalya Yiycek Ve Icecek Hizmetleri A.S. | Antalya | TRL | 2.140.000 | 51,0000% | Hms Host Yiycek Ve Icecek Hizmetleri A.S. |
| HK Travel Centres GP, Inc. | Toronto | CAD | - | 51,0000% | HMSHost Motorways, Inc. |
| HK Travel Centres L.P. | Winnipeg | CAD | - | 50,9999% | HMSHost Motorways L.P. |
| Host VDV CMH FB, LLC | Delaware | USD | - | 85,0000% | Host International, Inc. |
| Host OHM GSO FB, LLC | Delaware | USD | - | 80,0000% | Host International, Inc. |
| Host JQE LIT FB, LLC | Delaware | USD | - | 70,0000% | Host International, Inc. |
| Host JVI PDX FB, LLC | Delaware | USD | - | 84,0000% | Host International, Inc. |
| Host TFC SDF FB, LLC | Delaware | USD | - | 60,0000% | Host International, Inc. |
| HMSHost-UMOE F&B Company AS | Oslo | NOK | 30.000 | 51,0000% | HMSHost International B.V. |
| Società valutate con il metodo del Patrimonio netto: | | | | | |
| Denominazione sociale | Sede Legale | Valuta | Capitale sociale | Quota posseduta al 30.06.2016 | Soci |
| Caresquick N.V. | Bruxelles | EUR | 3.300.000 | 50,000% | Autogrill Belux N.V. |
| Autogrill Middle East, LLC | Abu Dhabi | AED | 100.000 | 50,000% | HMSHost International B.V. |
| Dewina Host Sdn. Bhd. | Kuala Lumpur | MYR | 350.000 | 49,000% | Host International, Inc. |
| HKSC Opco L.P. | Winnipeg | CAD | - | 49,000% | HMSHost Motorways LP |
| HKSC Developments L.P. | Winnipeg | CAD | - | 49,000% | HMSHost Motorways LP |
| HMS Host (Shanghai) Catering Management Co., Ltd. | Shanghai | CNY | 1.300.000 | 51,000% | HMSHost International B.V. |
| HMS Host and Lite Bite Pte. Ltd. | Bangalore | INR | 100.000 | 51,000% | HMS Host Services India Private Limited |
| Arab Host Services LLC | Qatar | QAR | 200.000 | 49,000% | Autogrill Middle East, LLC |

Attestazione del Consigliere Delegato e del Dirigente Preposto

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

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

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato nel corso del primo semestre 2016.

2. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1. il bilancio consolidato semestrale abbreviato:

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

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

Milano, 29 Luglio 2016

Gianmario Tondato Da Ruos
Amministratore Delegato

Alberto De Vecchi
Dirigente Preposto

Relazione della Società di Revisione



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

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

RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

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

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dai prospetti della situazione patrimoniale-finanziaria, del conto economico, del conto economico complessivo, delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative di Autogrill S.p.A. e controllate ("Gruppo Autogrill") al 30 giugno 2016. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

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

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Palermo Parma Roma Torino Treviso Verona

Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano | Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 i.v.
Codice Fiscale/Registro delle Imprese Milano n. 03049560166 - R.E.A. Milano n. 1720239 | Partita IVA: IT 03049560166


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

© Deloitte & Touche S.p.A.

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 2016, 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, 29 luglio 2016