

Gruppo Autogrill
Relazione finanziaria semestrale consolidata
al 30 giugno 2014

INDICE

| | |
|--|-----------|
| 1. Relazione intermedia sulla gestione | 3 |
| 1.1 Il Gruppo Autogrill | 5 |
| 1.2 Andamento del Gruppo | 7 |
| 1.2.1 <i>Highlights</i> | 7 |
| 1.2.2 <i>Risultati della gestione economica</i> | 8 |
| 1.2.3 <i>Risultati della gestione finanziaria</i> | 11 |
| 1.3 Settori operativi | 14 |
| 1.4 Andamento economico del secondo trimestre | 19 |
| 1.5 Rapporti con controparti correlate | 22 |
| 1.6 Eventi successivi al 30 giugno 2014 | 22 |
| 1.7 Evoluzione prevedibile della gestione | 22 |
| 1.8 Principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio | 22 |
| 2. Bilancio consolidato semestrale abbreviato | 23 |
| 2.1 Prospetti Contabili Consolidati | 24 |
| 2.1.1 <i>Situazione patrimoniale-finanziaria</i> | 24 |
| 2.1.2 <i>Conto economico</i> | 25 |
| 2.1.3 <i>Conto economico complessivo</i> | 26 |
| 2.1.4 <i>Variazioni del patrimonio netto</i> | 27 |
| 2.1.5 <i>Rendiconto finanziario</i> | 29 |
| 2.2 Note Illustrative | 30 |
| ALLEGATI | 67 |
| <i>Elenco delle società incluse nel perimetro di consolidamento e delle altre partecipazioni</i> . | 67 |
| <i>Attestazione del Consigliere Delegato e del Dirigente Preposto</i> | 70 |
| <i>Relazione della Società di Revisione</i> | 71 |

1. Relazione intermedia sulla gestione

Terminologia e simboli

Cambi: oltre la metà delle attività operative del Gruppo è localizzata in Paesi dove 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 del periodo di confronto, 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 periodo corrente.

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

Ebitda: è pari alla somma delle voci "Risultato/Utile netto" più "Proventi finanziari/Oneri finanziari", "Rettifiche di valore di attività finanziarie", "Imposte sul reddito" 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 abbreviate. Tale indicatore non è però definito dai principi contabili IFRS; pertanto potrebbe non essere omogeneo e quindi non confrontabile con quello esposto da altre società.

Investimenti: escludono gli investimenti in immobilizzazioni finanziarie e partecipazioni.

Variazione su basi comparabili: si riferisce alla dinamica dei ricavi generati dai soli punti vendita attivi sia nel periodo di rendicontazione sia in quello di confronto e con tipologia di offerta invariata.

Simboli

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

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

1.1 Il Gruppo Autogrill

Autogrill è il primo operatore al mondo nei servizi di ristorazione per chi viaggia.

Presente in 30 Paesi con circa 55.000 collaboratori, gestisce più di 4.500 punti vendita in oltre 1.000 location e opera prevalentemente tramite contratti di concessione all'interno di aeroporti e stazioni ferroviarie, autostrade, città, centri commerciali, poli fieristici e siti culturali.

Grazie alle sue attività in Nord America, Italia e in Altri Paesi europei, quali Francia, Belgio, Svizzera e Germania, Autogrill è oggi il leader mondiale nel settore della ristorazione in regime di concessione.

Il Gruppo propone alla propria clientela un'offerta molto articolata, che comprende sia prodotti e concetti proprietari (come Ciao, Bistrot, Bubbles, Beaudevin, La Tapenade) sia concetti e marchi di terzi. Questi ultimi includono marchi di rilevanza locale e marchi internazionalmente riconosciuti (come Starbucks Coffee, Burger King, Brioche Dorée). Il Gruppo gestisce, direttamente o in licenza, un portafoglio di oltre 250 marchi.

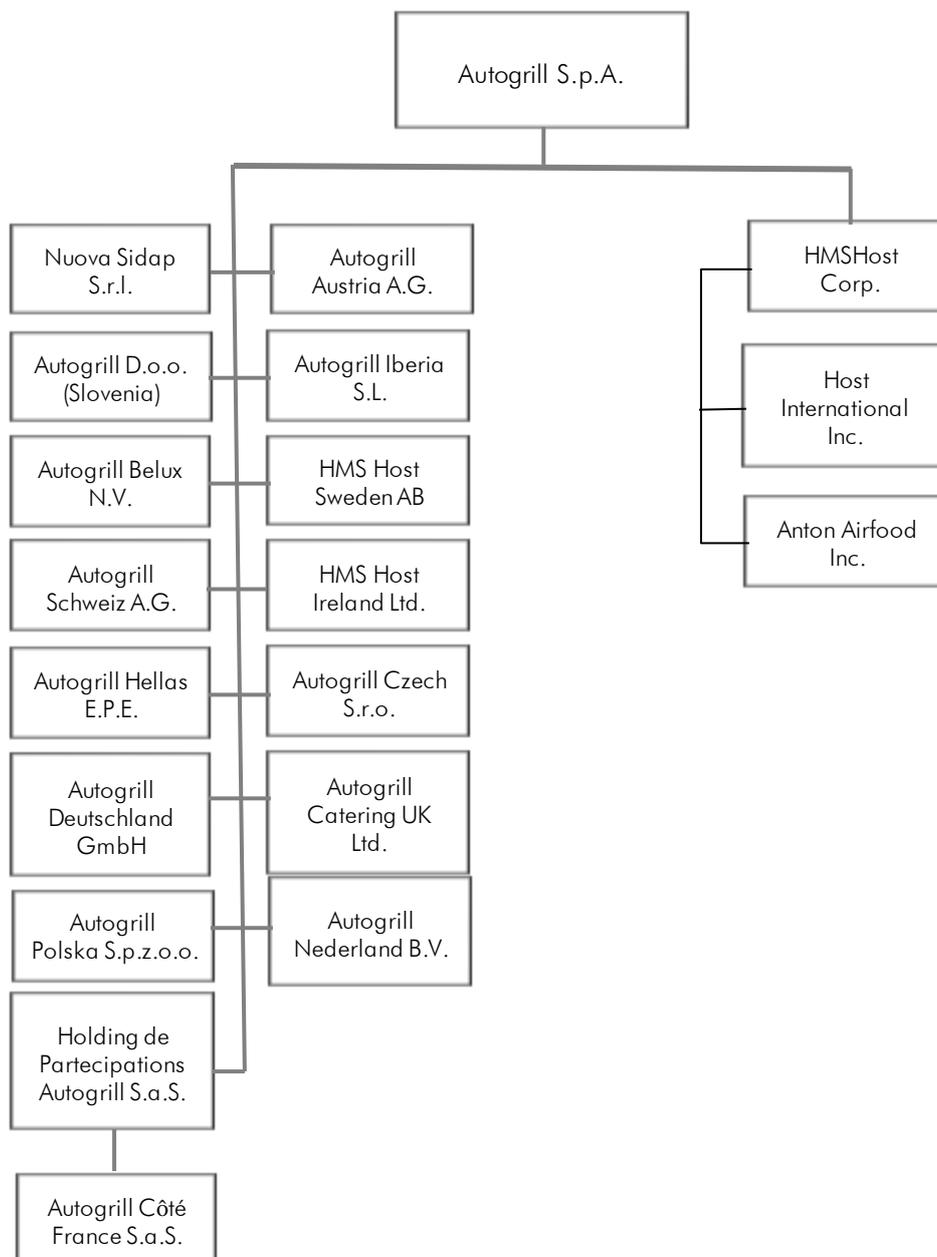
Tra il 2005 e il 2008 il Gruppo ha effettuato una diversificazione delle proprie attività mediante l'ingresso nel settore Travel Retail & Duty Free avvenuto attraverso una serie di acquisizioni (Aldeasa, Alpha e World Duty Free) che sono state integrate tra loro negli anni successivi.

In data 6 giugno 2013 le Assemblee di Autogrill S.p.A. e di World Duty Free S.p.A., società costituita da Autogrill S.p.A. in data 27 marzo 2013, hanno approvato la scissione parziale proporzionale di Autogrill S.p.A. a favore di World Duty Free S.p.A., in virtù della quale la prima ha assegnato alla seconda la parte del proprio patrimonio relativa alle attività svolte dal Gruppo Autogrill nel settore Travel Retail & Duty Free.

Nell'ambito del processo di separazione dei due business, nel settembre 2013 si è altresì perfezionata la cessione da parte di HMSHost al Gruppo World Duty Free di attività di retail aeroportuale negli Stati Uniti (il c.d. "Ramo US Retail").

Per effetto dell'operazione di scissione, che ha avuto efficacia a partire dal 1° ottobre 2013, i due gruppi operano in modo separato ed indipendente.

Struttura societaria semplificata¹



¹ Dove non diversamente specificato, le quote di controllo sono da intendersi al 100%.

1.2 Andamento del Gruppo

1.2.1 Highlights^{2,3}

| (m€) | Primo semestre | Primo semestre | Variazione | |
|--|----------------|----------------|------------|------------------|
| | 2014 | 2013 | 2013 | a cambi costanti |
| Ricavi | 1.787,3 | 1.837,8 | -2,7% | -0,2% |
| Ebitda | 103,5 | 102,8 | 0,7% | 4,7% |
| % sui ricavi | 5,8% | 5,6% | | |
| Risultato operativo (Ebit) | 14,2 | 3,9 | 262,0% | 560,7% |
| % sui ricavi | 0,8% | 0,2% | | |
| Risultato netto del periodo da attività operative continuative | (18,4) | (32,6) | 43,5% | 45,1% |
| % sui ricavi | 1,0% | 1,8% | | |
| Risultato netto del periodo da attività operative oggetto di scissione | - | 42,6 | -100,0% | -100,0% |
| Risultato netto del periodo di competenza del Gruppo | (23,7) | 4,3 | n.s. | n.s. |
| Risultato per azione (centesimi di €)* | | | | |
| base | (9,4) | 1,7 | | |
| diluito | (9,3) | 1,7 | | |

* Il Risultato per azione del primo semestre 2013 include il Risultato da attività operative oggetto di scissione

| (m€) | Primo semestre | Primo semestre | Variazione | |
|--|----------------|----------------|------------|------------------|
| | 2014 | 2013 | 2013 | a cambi costanti |
| Flusso monetario netto da attività operativa | 75,4 | 21,3 | | |
| Investimenti netti | 74,7 | 64,8 | 15,2% | 17,8% |
| % sui ricavi | 4,2% | 3,5% | | |

| (m€) | 30/06/2014 | 31/12/2013 | Variazione | |
|-----------------------------|------------|------------|------------|------------------|
| | | | 31/12/2013 | a cambi costanti |
| Capitale investito netto | 1.118,2 | 1.117,5 | 0,7 | (7,1) |
| Posizione finanziaria netta | 691,9 | 672,7 | 19,2 | 15,5 |

² A seguito della scissione parziale proporzionale di Autogrill S.p.A. a favore di World Duty Free S.p.A., i cui effetti sono decorsi dal 1° ottobre 2013, il risultato netto e i flussi di cassa del settore Travel Retail & Duty Free per il primo semestre 2013 sono rappresentati, in applicazione del principio contabile IFRS 5, separatamente nel conto economico consolidato e nel rendiconto finanziario consolidato.

³ Cambi medi del primo semestre: 2014 €/€/\$ 1,3703; 2013 €/€/\$ 1,3134.

Cambio corrente al 30 giugno 2014 €/€/\$ 1,3658; cambio corrente al 31 dicembre 2013 €/€/\$ 1,3791

1.2.2 Risultati della gestione economica⁴

Conto economico sintetico del Gruppo⁵

| (m€) | Primo semestre | | Primo semestre | | Variazione | |
|---|----------------|---------------|----------------|---------------|---------------|------------------|
| | 2014 | Incidenze | 2013 | Incidenze | 2013 | a cambi costanti |
| Ricavi | 1.787,3 | 100,0% | 1.837,8 | 100,0% | -2,7% | -0,2% |
| Altri proventi operativi | 64,4 | 3,6% | 59,9 | 3,3% | 7,6% | 7,8% |
| Totale ricavi e proventi | 1.851,7 | 103,6% | 1.897,6 | 103,3% | -2,4% | 0,0% |
| Costo delle materie prime, sussidiarie e merci | (601,9) | 33,7% | (616,8) | 33,6% | -2,4% | -0,7% |
| Costo del personale | (609,1) | 34,1% | (628,3) | 34,2% | -3,1% | -0,9% |
| Costo per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi | (308,3) | 17,2% | (316,7) | 17,2% | -2,7% | -0,4% |
| Altri costi operativi | (229,0) | 12,8% | (233,0) | 12,7% | -1,8% | 0,2% |
| EBITDA | 103,5 | 5,8% | 102,8 | 5,6% | 0,7% | 4,7% |
| Ammortamenti e svalutazioni | (89,3) | 5,0% | (98,9) | 5,4% | -9,7% | -7,7% |
| Risultato operativo (EBIT) | 14,2 | 0,8% | 3,9 | 0,2% | 262,0% | 560,7% |
| Proventi (Oneri) finanziari | (19,5) | 1,1% | (25,8) | 1,4% | -24,4% | -23,0% |
| Rettifiche di valore di attività finanziarie | 0,5 | 0,0% | (0,5) | 0,0% | n.s. | n.s. |
| Risultato ante imposte | (4,8) | 0,3% | (22,4) | 1,2% | 78,4% | 79,6% |
| Imposte sul reddito | (13,6) | 0,8% | (10,2) | 0,6% | 33,3% | 38,6% |
| Risultato netto del periodo da attività operative continuative | (18,4) | 1,0% | (32,6) | 1,8% | 43,5% | 45,1% |
| Risultato netto del periodo da attività operative oggetto scissione | - | 0,0% | 42,6 | 2,3% | -100,0% | -100,0% |
| Risultato netto attribuibile a: | (18,4) | 1,0% | 9,9 | 0,5% | n.s. | n.s. |
| - soci della controllante | (23,7) | 1,3% | 4,3 | 0,2% | n.s. | n.s. |
| - partecipazioni di terzi | 5,3 | 0,3% | 5,7 | 0,3% | -6,7% | -3,5% |

Ricavi

Nel primo semestre 2014 i ricavi consolidati del Gruppo sono stati pari a 1.787,3m€. Il lieve calo (-0,2%) rispetto a 1.837,8m€ dell'analogo periodo dell'esercizio precedente (-2,7% a cambi correnti) è conseguenza del mancato apporto nel primo semestre 2014 del Ramo US Retail, ceduto nel quarto trimestre 2013. Al netto di questo effetto, le vendite risultano infatti in crescita del 3,3% (+0,8% a cambi correnti) rispetto al primo semestre 2013, come desumibile dal successivo prospetto delle vendite per canale:

| (m€) | Primo semestre | | Variazione | |
|---|----------------|----------------|--------------|------------------|
| | 2014 | 2013 | 2013 | a cambi costanti |
| Aeroporti | 881,0 | 870,6 | 1,2% | 5,5% |
| Autostrade | 738,7 | 725,5 | 1,8% | 2,8% |
| Stazioni ferroviarie | 78,7 | 70,9 | 11,1% | 11,2% |
| Altri | 88,9 | 106,5 | -16,6% | -16,0% |
| Totale al netto US Retail ceduto | 1.787,3 | 1.773,5 | 0,8% | 3,3% |
| US Retail ceduto | - | 64,3 | -100,0% | -100,0% |
| Totale | 1.787,3 | 1.837,8 | -2,7% | -0,2% |

⁴ I commenti sono relativi alle variazioni a cambi costanti per meglio illustrare il reale andamento delle attività.

⁵ Le voci "Ricavi" e "Costo delle materie prime, sussidiarie e merci" differiscono da quanto esposto nel Conto economico consolidato in quanto non includono, principalmente, i ricavi da vendita di carburanti e il relativo costo di acquisto, il cui valore netto è classificato nella voce "Altri proventi operativi", coerentemente con la modalità adottata dalla Direzione nell'analisi dei dati del Gruppo. Tali ricavi ammontano nel primo semestre 2014 a 257,9m€ (272,6m€ nel primo semestre 2013) e il relativo costo ammonta a 247,9m€ nel primo semestre 2014 (264,5m€ nel primo semestre 2013).

Nel primo semestre del 2014 si conferma il trend di crescita del Gruppo nel canale aeroportuale, con vendite in aumento del 5,5%⁶, grazie alla buona performance in Nord America e alle nuove aperture di Fort Lauderdale in Florida, in Gran Bretagna, Russia, Turchia e Vietnam.

I ricavi del canale autostradale hanno registrato una crescita complessiva del 2,8%⁷ anche in questo caso per effetto della buona performance in Nord America e delle nuove aperture effettuate in Europa nel corso del 2013 (in Belgio e Germania).

Nel canale stazioni ferroviarie i ricavi registrano una crescita del 11,2%⁸, per effetto delle nuove aperture realizzate nel 2013 in Francia ed Italia e nel 2014 in Spagna.

Negli altri canali il calo del 16% è principalmente dovuto alle chiusure di locali.

Ebitda

Nel primo semestre 2014 il Gruppo ha riportato un Ebitda di 103,5m€, in aumento del 4,7% rispetto ai 102,8m€ del primo semestre 2013 (+0,7% a cambi correnti), grazie alla migliore performance realizzata nelle aree gestite da HMSHost e negli Altri Paesi europei, che ha permesso di più che compensare la minore redditività dell'Italia.

Escludendo l'impatto derivante dalla cessione del Ramo US Retail (che aveva contribuito all'Ebitda del primo semestre 2013 per 3,8m\$) e gli oneri di riorganizzazione, che hanno interessato il primo semestre rispettivamente per 3,0m€ nel 2014 e per 4,2m€ nel 2013, l'Ebitda è risultato in aumento del 6% (+2,3% a cambi correnti).

Complessivamente, l'Ebitda Margin è pari al 5,8% rispetto al 5,6% del primo semestre 2013.

Ammortamenti e svalutazioni

Nel primo semestre 2014 gli ammortamenti e svalutazioni ammontano a 89,3m€ in calo del 7,7% rispetto a 98,9m€ del periodo di confronto (-9,7% a cambi correnti), per effetto dei minori investimenti realizzati nel 2013 rispetto all'anno precedente.

Oneri finanziari

Nel primo semestre 2014 gli oneri finanziari netti ammontano a 19,5m€, in calo rispetto a 25,8m€ del primo semestre 2013, per effetto la riduzione dell'indebitamento rispetto al periodo di confronto, nonché il venir meno della contabilizzazione degli effetti dell'estinzione anticipata dei contratti di copertura del rischio tasso effettuata in occasione del rifinanziamento del Gruppo avvenuta a luglio 2011 (4,5m€ nel primo semestre 2013).

Imposte sul reddito

Le imposte ammontano a 13,6m€, rispetto a 10,2m€ del primo semestre 2013, per effetto del miglioramento del risultato operativo, in particolare nelle aree gestite da HMSHost. In base alle

⁶+1,2% a cambi correnti.

⁷+1,8% a cambi correnti.

⁸+11,1% a cambi correnti.

attuali previsioni reddituali non sono state stanziare imposte differite attive sul risultato negativo conseguito dal Gruppo in Italia.

Si ricorda che la voce Imposte sul reddito include anche l'imposta applicata ai risultati delle attività operative in Italia e Francia (IRAP e CVAE), rispettivamente pari a 2,7m€ e 0,9m€ nel primo semestre 2014, in linea con lo stesso periodo dell'anno precedente.

Risultato netto del periodo da attività operative continuative

Nel primo semestre 2014, la perdita netta da attività continuative è stata pari a 18,4m€, in miglioramento rispetto alla perdita di 32,6m€ del periodo di confronto, principalmente per effetto dei migliori risultati operativi e della riduzione degli oneri finanziari.

Risultato netto del periodo da attività oggetto di scissione

Il contributo delle attività Travel Retail & Duty Free nel primo semestre 2013 era stato pari a 42,6m€ ed è esposto alla voce "Risultato netto del periodo da attività operative oggetto di scissione".

Risultato netto di Gruppo

Nel primo semestre 2014 la perdita netta attribuibile ai soci della controllante è di 23,7m€ rispetto ad un profitto di 4,3m€ dello stesso periodo dell'anno precedente. La variazione riflette l'uscita dall'area di consolidamento del Travel Retail & Duty Free per effetto della scissione intervenuta il 1° ottobre 2013.

Gli utili di terzi sono pari a 5,3m€ (5,7m€ nel medesimo periodo del 2013), principalmente di competenza dei terzi presenti nelle società controllate da HMSHost.

1.2.3 Risultati della gestione finanziaria

Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata riclassificata⁹

| (m€) | 30/06/2014 | 31/12/2013 | Variazione | |
|--|----------------|----------------|---------------|------------------|
| | | | 2013 | a cambi costanti |
| Attività immateriali | 813,7 | 811,1 | 2,6 | (2,5) |
| Immobili, impianti e macchinari | 775,5 | 782,5 | (7,0) | (11,8) |
| Immobilizzazioni finanziarie | 21,4 | 22,0 | (0,7) | (0,7) |
| A) Capitale immobilizzato | 1.610,6 | 1.615,6 | (5,0) | (15,1) |
| Magazzino | 110,3 | 106,1 | 4,2 | 3,9 |
| Crediti commerciali | 51,0 | 46,4 | 4,6 | 4,4 |
| Altri crediti | 200,9 | 191,1 | 9,8 | 9,2 |
| Debiti commerciali | (418,7) | (396,2) | (22,5) | (21,4) |
| Altri debiti | (282,5) | (287,5) | 4,9 | 6,4 |
| B) Capitale di esercizio | (339,1) | (340,0) | 1,0 | 2,6 |
| C) Capitale investito, dedotte le passività di esercizio | 1.271,5 | 1.275,6 | (4,1) | (12,5) |
| D) Altre attività e passività non correnti non finanziarie | (153,3) | (158,1) | 4,8 | 5,5 |
| E) Capitale investito netto | 1.118,2 | 1.117,5 | 0,7 | (7,1) |
| Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante | 395,3 | 413,6 | (18,3) | (22,2) |
| Patrimonio netto attribuibile ad interessenze di pertinenza di terzi | 31,0 | 31,2 | (0,2) | (0,4) |
| F) Patrimonio netto | 426,3 | 444,8 | (18,5) | (22,6) |
| Debiti finanziari a medio-lungo termine | 762,6 | 748,2 | 14,4 | 10,6 |
| Crediti finanziari a medio-lungo termine | (9,0) | (11,1) | 2,2 | 2,3 |
| G) Posizione finanziaria netta a medio-lungo termine | 753,6 | 737,0 | 16,6 | 12,9 |
| Debiti finanziari a breve termine | 133,5 | 128,2 | 5,3 | 4,6 |
| Disponibilità e crediti finanziari a breve termine | (195,2) | (192,5) | (2,7) | (2,0) |
| H) Posizione finanziaria netta a breve termine | (61,7) | (64,3) | 2,6 | 2,6 |
| Posizione finanziaria netta (G+H) | 691,9 | 672,7 | 19,2 | 15,5 |
| I) Totale, come in E) | 1.118,2 | 1.117,5 | 0,7 | (7,1) |

Il capitale investito netto al 30 giugno 2014 è pari a 1.118,2m€, in lieve aumento (+0,7m€) rispetto al dato al 31 dicembre 2013 (1.117,5m€). A cambi costanti la riduzione è pari a 7,1m€.

⁹ Le voci della Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata riclassificata sono direttamente desumibili dai prospetti contabili del Bilancio Consolidato, integrati dalle relative note illustrative ad eccezione della voce "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€) | Primo semestre 2014 | Primo semestre 2013 |
|---|------------------------|------------------------|
| EBITDA | 103,5 | 102,8 |
| Variazione capitale circolante netto | (10,0) | (70,4) |
| Altro | (0,2) | (0,4) |
| Flusso monetario da attività operative | 93,3 | 31,9 |
| Imposte (pagate) rimborsate | (0,7) | 8,6 |
| Interessi netti pagati | (17,1) | (19,2) |
| Flusso monetario netto da attività operative | 75,4 | 21,3 |
| Investimenti netti pagati | (85,0) | (100,5) |
| Acquisizione Vietnam | - | (16,0) |
| Generazione Cassa Netta | (9,6) | (95,2) |

La generazione di cassa netta è passata da un assorbimento di 95,2m€ ad un assorbimento di 9,6m€ con un miglioramento di 85,6m€ dovuto:

- al miglioramento della gestione corrente per 53,7m€, grazie anche al ridotto assorbimento legato al capitale circolante netto;

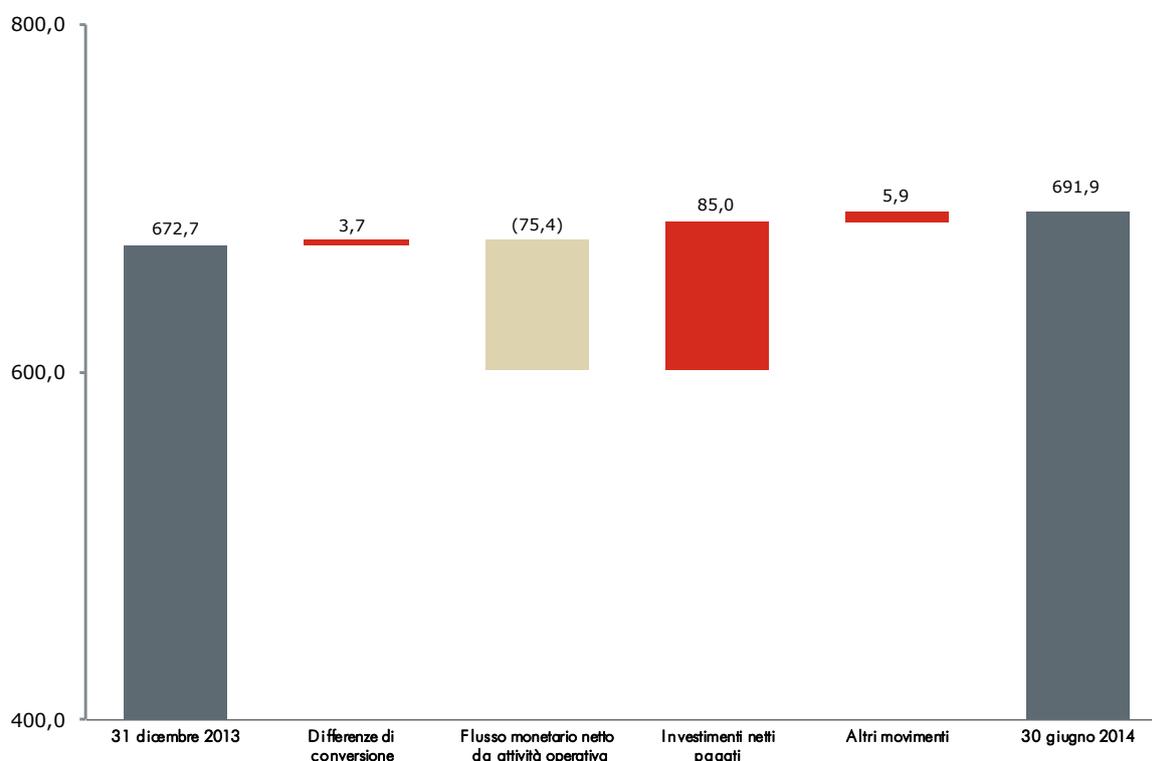
nonché dall'impatto di alcune poste non ricorrenti quali:

- l'incasso, nel primo semestre 2014, di 17m\$ dal Gruppo World Duty Free in relazione alla cessione del Ramo US Retail;
- il pagamento, nel primo semestre 2013, di incentivi pluriennali al management per 15m€, in parte compensati, nello stesso periodo, dall'incasso di 15m\$ per un rimborso relativo ad imposte pagate negli Stati Uniti nel 2012;
- l'investimento nel primo semestre 2013 di 16m€ relativo all'ingresso in Vietnam.

Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2014 risulta pari a 691,9m€, in aumento di 19,2m€ rispetto ai 672,7m€ del 31 dicembre 2013.

Evoluzione della Posizione finanziaria netta (m€)



Al 30 giugno 2014 l'indebitamento finanziario netto risulta denominato per il 46% in Dollari USA 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 60% dell'ammontare complessivo.

Il fair value dei contratti derivati per la gestione del rischio tasso d'interesse al 30 giugno 2014 è pari a 0,2m€ rispetto ai -1,3m€ del 31 dicembre 2013.

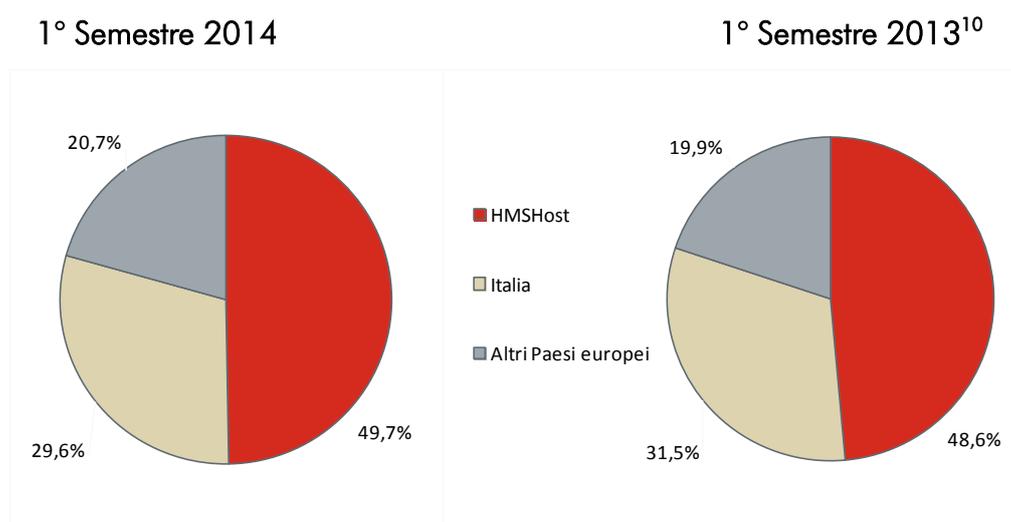
Il debito è composto prevalentemente da obbligazioni non quotate a medio-lungo termine ed utilizzi di linee bancarie "committed", anch'esse a medio-lungo termine. Al 30 giugno 2014 la durata media residua dei finanziamenti in essere è di circa 3 anni e 8 mesi rispetto ai 4 anni e 2 mesi circa al 31 dicembre 2013. I contratti di finanziamento prevedono il mantenimento entro valori prestabiliti di determinati indicatori economico-finanziari. Al 30 giugno 2014 tutti i parametri risultano ampiamente rispettati.

1.3 Settori operativi

Di seguito, la composizione dei ricavi per settore operativo:

| | Primo semestre | Primo semestre | Variazione | |
|---|----------------|----------------|--------------|------------------|
| | 2014 | 2013 | 2013 | a cambi costanti |
| (m€) | | | | |
| HMSHost | 888,8 | 884,1 | 0,5% | 5,7% |
| Italia | 529,2 | 545,1 | -2,9% | -2,9% |
| Altri Paesi europei | 369,3 | 344,2 | 7,3% | 7,4% |
| Totale al netto US Retail ceduto | 1.787,3 | 1.773,5 | 0,8% | 3,3% |
| US Retail ceduto | - | 64,3 | -100,0% | -100,0% |
| Totale | 1.787,3 | 1.837,8 | -2,7% | -0,2% |

e la relativa incidenza sui ricavi



¹⁰ A cambi costanti ed escludendo il Ramo US Retail ceduto.

Di seguito il dettaglio dell'Ebitda per settore operativo:

| (m€) | Primo semestre | | Primo semestre | | Variazione | |
|---|----------------|-------------|----------------|-------------|-------------|------------------|
| | 2014 | | 2013 | | 2013 | a cambi costanti |
| HMSHost | 90,3 | 10,2% | 89,5 | 10,1% | 0,9% | 5,2% |
| Italia | 13,9 | 2,6% | 14,7 | 2,7% | -5,8% | -5,8% |
| Altri Paesi europei | 11,1 | 3,0% | 9,6 | 2,8% | 15,1% | 15,5% |
| Costi corporate | (11,7) | | (14,0) | | -16,2% | -16,2% |
| Totale al netto US Retail ceduto | 103,5 | 5,8% | 99,9 | 5,6% | 3,6% | 7,7% |
| US Retail ceduto | - | | 2,9 | | -100,0% | -100,0% |
| Totale | 103,5 | 5,8% | 102,8 | 5,6% | 0,7% | 4,7% |

HMSHost

Nei primi sei mesi dell'anno i ricavi nell'area gestita da HMSHost¹¹ sono stati pari a 1.217,9m\$, in calo dell'1,5%¹² (-2,2% a cambi correnti) rispetto a 1.245,7m\$ del primo semestre 2013.

La riduzione dei ricavi è esclusivamente determinata dall'uscita dal perimetro di consolidamento del Ramo US Retail, che nei primi sei mesi del 2013 aveva contribuito al Gruppo con ricavi per 84,4m\$. Al netto di tale variazione di perimetro, i ricavi complessivi dell'area risultano in crescita del 5,7%.

Di seguito il dettaglio delle vendite per canale:

| (m\$) | Primo semestre | Primo semestre | Variazione | |
|---|----------------|----------------|--------------|------------------|
| | 2014 | 2013 | 2013 | a cambi costanti |
| Aeroporti | 1.019,4 | 967,3 | 5,4% | 6,1% |
| Autostrade | 178,4 | 170,5 | 4,6% | 6,3% |
| Altri | 20,1 | 23,4 | -14,3% | -14,3% |
| Totale al netto US Retail ceduto | 1.217,9 | 1.161,2 | 4,9% | 5,7% |
| US Retail ceduto | - | 84,4 | -100,0% | -100,0% |
| Totale | 1.217,9 | 1.245,7 | -2,2% | -1,5% |

I ricavi negli aeroporti statunitensi sono cresciuti del 5,7% rispetto ad un traffico passeggeri cresciuto del 2%¹³ (dato progressivo a giugno 2014), grazie all'aumento sia dello scontrino

¹¹ L'area delle attività gestite da HMSHost include gli Stati Uniti ed il Canada, nonché una serie di "location" internazionali in Europa (Schiphol Airport ad Amsterdam), Medio Oriente (Emirati Arabi e Turchia), Russia, Asia e Area del Pacifico (Australia, India, Indonesia, Malesia, Nuova Zelanda, Singapore e Vietnam).

¹² La variazione viene fornita sia a cambi costanti che a cambi correnti in quanto HMSHost realizza anche vendite in valuta diversa dal Dollaro americano; tale variazione risente principalmente dell'impatto dovuto all'apprezzamento del Dollaro americano nei confronti del Dollaro canadese.

¹³ Fonte: Airlines for America gennaio-giugno 2014.

medio sia del numero delle transazioni e nonostante il residuo effetto del c.d. *fracturing*, ovvero del frazionamento tra più operatori di alcuni contratti a seguito dei rinnovi, stimabile in minori ricavi per i primi sei mesi del 2014 nell'ordine di 8,6m\$.

Nel complesso i ricavi nel canale aeroportuale sono aumentati del 6,1% (+5,4% a cambi correnti), anche grazie all'ottima performance nell'aeroporto di Schiphol ad Amsterdam, nonché al contributo positivo delle nuove aperture, in Russia, Turchia e Vietnam, che nel primo semestre 2014 hanno generato vendite addizionali per circa 9m\$.

I ricavi sulle autostrade nordamericane, a fronte di un traffico in calo dello 0,8%¹⁴, sono cresciuti complessivamente del 6,3% (+4,6% a cambi correnti), anche grazie alle riaperture dei punti vendita della Ontario Tollroad in Canada, dopo le ristrutturazioni effettuate. Come per gli aeroporti, anche nel canale autostradale sono risultati in aumento sia il numero delle transazioni sia lo scontrino medio.

HMSHost ha registrato un Ebitda di 123,7m\$, in aumento dell'1,9% rispetto ai 121,4m\$ del primo semestre 2013. La citata cessione del Ramo US Retail aveva contribuito all'Ebitda del primo semestre 2013 per 3,8m\$. Nel periodo sono stati contabilizzati oneri di riorganizzazione per 1,8m\$ (nel primo semestre 2013 ammontavano a 2,1m\$). Escludendo il contributo del Ramo US Retail dal risultato del periodo di confronto e gli oneri di riorganizzazione in entrambi i periodi in esame, l'Ebitda è cresciuto del 4,8%.

La marginalità sui ricavi è passata dal 9,7% al 10,2%, grazie alla riduzione dell'incidenza del costo del venduto, legata prevalentemente all'uscita dal settore Retail.

Italia

Nel primo semestre 2014, i ricavi complessivi in Italia sono stati pari a 529,2m€, in calo del 2,9% rispetto ai 545,1m€ del medesimo periodo dell'esercizio precedente.

La riduzione è determinata dall'uscita da punti vendita fuori dal canale autostradale, caratterizzati da performance negative: il fatturato del primo semestre 2013 relativo a questi punti vendita era stato pari a circa 15m€. La fase di rinnovi selettivi sulle autostrade italiane, iniziata a fine 2013, non ha determinato nel primo semestre 2014 modifiche nel perimetro delle attività gestite, in quanto il passaggio ai nuovi operatori dei punti vendita non rinnovati è iniziato nel mese di luglio 2014.

Di seguito, il dettaglio delle vendite per canale:

| | Primo semestre 2014 | Primo semestre 2013 | Variazione |
|----------------------|------------------------|------------------------|--------------|
| (m€) | | | |
| Autostrade | 411,1 | 411,2 | -0,0% |
| Aeroporti | 36,6 | 39,6 | -7,6% |
| Stazioni ferroviarie | 17,2 | 15,3 | 12,1% |
| Altri (*) | 64,3 | 79,0 | -18,5% |
| Totale | 529,2 | 545,1 | -2,9% |

(*) Include vendite ad affiliati

¹⁴ Fonte: Federal Highway Administration gennaio-maggio 2014.

Nel canale autostradale le vendite complessive e a parità di perimetro sono risultate in linea rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente a fronte di un aumento del traffico (dato progressivo ad aprile) pari all'1,7%¹⁵. La debolezza della propensione al consumo ha penalizzato maggiormente le attività di ristorazione, in calo nel periodo dello 0,8%, mentre alcune iniziative mirate di marketing hanno consentito di realizzare un progresso dell'1,2% delle vendite del market. In leggero aumento (+0,5%) le vendite di prodotti complementari.

I ricavi negli aeroporti hanno registrato un calo del 7,6% rispetto al periodo di confronto, a causa della chiusura di diversi punti vendita nell'aeroporto di Milano Malpensa e dell'uscita, avvenuta nel corso del 2013, dagli scali di Bari, Catania e Firenze, e mitigato dall'apertura di nuovi punti vendita nell'aeroporto di Roma Fiumicino.

I ricavi nel canale stazioni ferroviarie ammontano a 17,2m€, in aumento del 12,1% rispetto al periodo di confronto, grazie alle nuove aperture realizzate nelle stazioni di Milano Centrale (Bistrot), Bari, Verona e Venezia.

La riduzione delle vendite negli altri canali, rappresentato da centri cittadini, centri commerciali e fiere, è dovuta alla chiusura di numerosi locali non profittevoli.

In Italia l'Ebitda è stato pari a 13,9m€, in calo del 5,8% rispetto ai 14,7m€ del periodo di confronto, con un'incidenza sui ricavi che passa dal 2,7% al 2,6%. I benefici ottenuti dalla chiusura dei locali non profittevoli hanno in buona parte compensato gli effetti negativi del mix di vendita che, per effetto del maggior peso delle vendite di market e complementari rispetto alla ristorazione, risulta meno efficace in termini di capacità di assorbimento dei costi fissi. Nel primo semestre 2014 sono stati sostenuti oneri di riorganizzazione pari a 1,3m€ (2,0m€ nel primo semestre 2013). Escludendo tali oneri la riduzione dell'Ebitda è stata del 9,0%.

Altri Paesi europei

Negli Altri Paesi europei si registrano ricavi per 369,3m€ con una crescita del 7,4% (+7,3% a cambi correnti), rispetto ai 344,2m€ del primo semestre 2013. A parità di perimetro, le vendite sono risultate in aumento del 2,6% rispetto al medesimo periodo dell'esercizio 2013.

Di seguito il dettaglio delle vendite per canale:

| | Primo semestre | Primo semestre | Variazione | |
|----------------------|----------------|----------------|-------------|------------------|
| | 2014 | 2013 | 2013 | a cambi costanti |
| (m€) | | | | |
| Autostrade | 190,6 | 175,2 | 8,8% | 8,7% |
| Aeroporti | 100,5 | 94,4 | 6,4% | 6,8% |
| Stazioni ferroviarie | 61,3 | 55,5 | 10,5% | 10,7% |
| Altri | 16,9 | 19,2 | -11,8% | -12,1% |
| Totale | 369,3 | 344,2 | 7,3% | 7,4% |

¹⁵ Fonte: AISCAT gennaio-aprile 2014.

Il canale autostradale registra una crescita dei ricavi pari al 8,7% (+8,8% a cambi correnti) grazie in particolare all'apertura dei nuovi punti vendita in Belgio, avvenuta nel secondo trimestre del 2013.

Il canale aeroportuale, con ricavi in aumento del 6,8%, beneficia dell'avvio di nuove attività in Gran Bretagna (in particolare East Midlands Airport) e della buona performance degli aeroporti di Bruxelles e Zurigo, che hanno più che compensato il mancato rinnovo del contratto nell'aeroporto di Bale-Mulhouse.

Il buon andamento dei ricavi nel canale stazioni ferroviarie, infine, riflette il contributo dei nuovi punti vendita avviati nelle stazioni di Parigi, Madrid e in Belgio.

L'Ebitda degli Altri Paesi europei è stato pari a 11,1m€, in aumento del 15,5% (+15,1% a cambi correnti) rispetto ai 9,6m€ del primo semestre 2013, grazie all'aumento delle vendite, al recupero di redditività realizzato in alcuni Paesi dell'area e alla riduzione dei costi operativi. L'incidenza dell'Ebitda sulle vendite è cresciuta dal 2,8% del primo semestre 2013 al 3%. Escludendo gli oneri di riorganizzazione, che hanno interessato il primo semestre 2014 per 0,2m€ e lo stesso periodo del 2013 per 0,5m€, l'Ebitda è risultato in aumento dell'11,7% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (+11,3% a cambi correnti).

Costi Corporate

I costi Corporate sono risultati pari a 11,7m€ rispetto ai 14m€ del medesimo periodo dell'anno precedente, in calo per effetto della riduzione dei costi operativi, in particolare per consulenze.

Investimenti

Di seguito il dettaglio per settore operativo degli investimenti netti realizzati nel primo semestre 2014:

| (m€) | Primo semestre | Primo semestre | Variazione | |
|--------------------------|----------------|----------------|--------------|------------------|
| | 2014 | 2013 | 2013 | a cambi costanti |
| HMSHost | 45,6 | 38,9 | 17,2% | 22,0% |
| Italia | 10,9 | 12,2 | -10,6% | -10,6% |
| Altri Paesi europei | 17,0 | 12,2 | 39,1% | 38,4% |
| Corporate e non allocati | 1,2 | 1,5 | -23,7% | -23,7% |
| Totale | 74,7 | 64,8 | 15,2% | 17,8% |

Gli investimenti netti sono stati di 74,7m€ rispetto ai 64,8m€ del primo semestre 2013. I principali interventi del 2014 hanno riguardato gli scali statunitensi di Fort Lauderdale, Raleigh/Durham, San Diego e Washington, e gli aeroporti di Schiphol ad Amsterdam, di Bali e di Roma Fiumicino; sulle autostrade nordamericane hanno interessato le aree di servizio della Pennsylvania Turnpike e dell'Ontario Tollroad.

1.4 Andamento economico del secondo trimestre

| (m€) | Secondo trimestre | | Secondo trimestre | | Variazione | |
|---|-------------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|------------------|
| | 2014 | Incidenze | 2013 | Incidenze | 2013 | a cambi costanti |
| Ricavi | 974,3 | 100,0% | 995,9 | 100,0% | -2,2% | 0,4% |
| Altri proventi operativi | 37,3 | 3,8% | 33,1 | 3,3% | 12,7% | 12,9% |
| Totale ricavi e proventi | 1.011,5 | 103,8% | 1.029,0 | 103,3% | -1,7% | 0,8% |
| Costo delle materie prime, sussidiarie e merci | (324,7) | 33,3% | (332,6) | 33,4% | -2,4% | -0,5% |
| Costo del personale | (311,8) | 32,0% | (321,5) | 32,3% | -3,0% | -0,6% |
| Costo per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi | (168,0) | 17,2% | (172,3) | 17,3% | -2,5% | 0,0% |
| Altri costi operativi | (118,6) | 12,2% | (121,4) | 12,2% | -2,3% | -0,2% |
| EBITDA | 88,4 | 9,1% | 81,2 | 8,2% | 8,9% | 12,6% |
| Ammortamenti e svalutazioni | (47,0) | 4,8% | (49,9) | 5,0% | -5,9% | -3,6% |
| Risultato operativo (EBIT) | 41,4 | 4,2% | 31,2 | 3,1% | 32,5% | 39,1% |
| Proventi (Oneri) finanziari | (9,6) | 1,0% | (9,7) | 1,0% | -0,8% | 2,1% |
| Rettifiche di valore di attività finanziarie | (0,1) | 0,0% | (0,1) | 0,0% | -41,7% | -54,0% |
| Risultato ante imposte | 31,6 | 3,2% | 21,4 | 2,2% | 47,5% | 56,3% |
| Imposte sul reddito | (13,5) | 1,4% | (13,2) | 1,3% | 2,1% | 5,1% |
| Risultato netto del periodo da attività operative continuative | 18,2 | 1,9% | 8,3 | 0,8% | 119,9% | 144,4% |
| Risultato netto del periodo da attività operative oggetto scissione | - | 0,0% | 30,3 | 3,0% | -100,0% | -100,0% |
| Risultato netto attribuibile a: | 18,2 | 1,9% | 38,6 | 3,9% | -52,9% | -52,7% |
| - soci della controllante | 13,4 | 1,4% | 35,5 | 3,6% | -62,2% | -62,1% |
| - partecipazioni di terzi | 4,8 | 0,5% | 3,1 | 0,3% | 52,1% | 57,8% |

Ricavi

Nel secondo trimestre 2014 i ricavi consolidati si sono attestati a 974,3m€ con un aumento dello 0,4% (-2,2% a cambi correnti) rispetto ai 995,9m€ del periodo di confronto 2013 con il seguente andamento per canale:

| (m€) | Secondo trimestre | Secondo trimestre | Variazione | |
|---|-------------------|-------------------|--------------|------------------|
| | 2014 | 2013 | 2013 | a cambi costanti |
| Aeroporti | 469,1 | 460,0 | 2,0% | 6,5% |
| Autostrade | 419,9 | 410,0 | 2,4% | 3,5% |
| Stazioni ferroviarie | 41,1 | 37,2 | 10,5% | 10,6% |
| Altri | 44,2 | 54,9 | -19,5% | -18,9% |
| Totale al netto US Retail ceduto | 974,3 | 962,1 | 1,3% | 3,9% |
| US Retail ceduto | - | 33,8 | -100,0% | -100,0% |
| Totale | 974,3 | 995,9 | -2,2% | 0,4% |

Il secondo trimestre vede la crescita sostenuta nei principali canali di presenza. Oltre che per l'ottima performance registrata dal Gruppo nel canale aeroportuale, l'aumento delle vendite del secondo trimestre dipende anche dalla diversa calendarizzazione delle festività pasquali (quest'anno interamente nel secondo trimestre, mentre lo scorso anno avevano impattato sia il primo sia il secondo trimestre) e dalle nuove aperture. Il calo dei ricavi negli altri canali (centri cittadini e centri commerciali) riflette principalmente l'uscita da locali non profittevoli.

Nel secondo trimestre 2014 i ricavi negli **aeroporti statunitensi** sono cresciuti del 6,2% rispetto ad un traffico passeggeri cresciuto del 2,9%¹⁶, grazie all'aumento del numero delle transazioni e dello scontrino medio. Nel medesimo periodo, i ricavi sulle autostrade americane sono cresciuti del 5% a fronte di un traffico in crescita dell'1%¹⁷. Complessivamente i ricavi di **HMSHost** sono stati pari a 651,2m\$, con un calo dello 0,6% (-1,1% a cambi correnti) rispetto a 658,1m\$ del 2013, interamente ascrivibile alla cessione del Ramo US Retail, al netto della quale la crescita è stata del 6,6% (+6,1% a cambi correnti).

Nel secondo trimestre 2014, i ricavi in **Italia** sono stati pari a 291,5m€ in calo del 2,5% rispetto ai 299,0m€ del secondo trimestre dell'anno precedente. Le vendite nel canale **autostradale** sono risultate in aumento nel trimestre dell'1,1%, anche per effetto della diversa calendarizzazione delle festività pasquali rispetto all'anno precedente. In crescita i ricavi nel canale stazioni ferroviarie del 7,5% rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente, anche grazie alle nuove aperture a Bari, Verona e Venezia e a nuovi concept a Milano Centrale (Bistrot). In riduzione le vendite negli aeroporti e negli altri canali, per effetto dell'uscita da punti vendita a redditività negativa.

In forte crescita nel secondo trimestre 2014 i ricavi negli **Altri Paesi europei**, in incremento del 7,5% (da 193,4m€ a 207,8m€), grazie alla crescita dei ricavi negli aeroporti e alle nuove aperture di punti vendita autostradali in Belgio e nelle stazioni di Parigi e Madrid.

Ebitda

Nel secondo trimestre l'Ebitda consolidato si è attestato a 88,4m€, in aumento del 12,6% rispetto ai 81,2m€ del periodo di confronto (+8,9% a cambi correnti), mentre l'Ebitda Margin è stato pari al 9,1% rispetto al 8,2% del secondo trimestre 2013. Al progressivo recupero di marginalità hanno contribuito soprattutto il descritto andamento delle vendite e la riduzione dei costi centrali. Escludendo l'impatto derivante dalla cessione del Ramo US Retail (che aveva contribuito all'Ebitda del secondo trimestre 2013 per 3m\$) e gli oneri di riorganizzazione, che hanno interessato il secondo trimestre per 1,1m€ nel 2014 e per 3,7m€ nel 2013, l'Ebitda è risultato in aumento del 11,7% (+ 8,4% a cambi correnti).

Nel secondo trimestre 2014, l'Ebitda di **HMSHost** è stato pari a 82,6m\$ in aumento del 6,4% rispetto ai 77,6m\$, con un'incidenza del margine sui ricavi del 12,7% in crescita rispetto all'11,8% del medesimo periodo dell'anno precedente. Escludendo gli oneri di riorganizzazione, che hanno interessato il secondo trimestre 2014 per 0,6m\$ e il 2013 per 1,9m\$, e il deconsolidamento del US Retail l'Ebitda è risultato in aumento dell'8,8%, per effetto del migliore costo del venduto, dovuto all'uscita dal Retail, e della riduzione dei costi di struttura.

¹⁶ Fonte: Airlines for America aprile- giugno 2014.

¹⁷ Fonte: Federal Highway Administration aprile-maggio 2014.

Nel secondo trimestre 2014 l'Ebitda in **Italia** è stato pari a 16,9m€ in aumento del 18,1% rispetto ai 14,3m€ del medesimo periodo dell'anno precedente, per effetto delle migliori vendite in autostrada e della chiusura di locali non profittevoli. L'incidenza sui ricavi è pari a 5,8%, in miglioramento rispetto al 4,8% dello stesso periodo dell'anno precedente. Escludendo gli oneri di riorganizzazione, che hanno interessato il secondo trimestre 2014 per 0,5m€ e il 2013 per 1,8m€, l'Ebitda è risultato in aumento del 7,9%.

Nel secondo trimestre 2014 l'Ebitda degli **Altri Paesi europei** è stato pari a 16,4m€ in aumento del 9,3% (+9,0% a cambi correnti) rispetto ai 15,1m€ del medesimo periodo dell'anno precedente grazie all'aumento dei ricavi e alla riduzione dei costi operativi. Escludendo gli oneri di riorganizzazione, che hanno interessato il secondo trimestre 2014 per 0,2m€ e il 2013 per 0,4m€, l'Ebitda è risultato in aumento del 8,0% (+7,8% a cambi correnti).

Ammortamenti

Nel secondo trimestre 2014 gli ammortamenti e svalutazioni ammontano a 47,0m€ in calo del 3,6% rispetto ai 49,9m€ del periodo di confronto (-5,9% a cambi correnti).

Oneri finanziari

Gli oneri finanziari del secondo trimestre 2014 sono stati pari a 9,6m€, in linea rispetto al periodo di confronto.

Risultato Netto del periodo da attività operative continuative

Il risultato netto da attività operative continuative del secondo trimestre 2014 è stato pari a 18,2m€, rispetto agli 8,3m€ del medesimo periodo dell'anno precedente, grazie al miglioramento della redditività operativa.

Risultato Netto del periodo da attività destinate alla scissione

Il risultato netto da attività destinate alla scissione (Travel Retail & Duty Free), presente unicamente nel secondo trimestre 2013, è stato pari a 30,3m€.

Risultato Netto di Gruppo

L'utile netto del secondo trimestre attribuibile ai soci della controllante del secondo trimestre 2014 è stato pari a 13,4m€, rispetto ai 35,5m€ del medesimo periodo dell'anno precedente.

1.5 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.

1.6 Eventi successivi al 30 giugno 2014

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.

1.7 Evoluzione prevedibile della gestione

Nelle prime 29 settimane¹⁸ dell'anno, escludendo le vendite del Ramo US Retail ceduto nel 2013, le vendite hanno registrato¹⁹ una crescita del 3,4% (-0,3% a cambi correnti) rispetto al periodo di confronto 2013. I ricavi complessivi sono risultati in calo dello 0,3% rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente (-3,9% a cambi correnti).

Il Gruppo conferma la guidance data al mercato in occasione della presentazione dei dati del primo trimestre. Per l'esercizio 2014 il Gruppo si attende²⁰ ricavi per circa 3.860m€, un Ebitda (inclusivo dei costi Corporate) di 310m€ ed investimenti nell'ordine di 210m€.

1.8 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 2013), 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, in primis il prezzo del petrolio.

¹⁸ Cambi medi: 2014: €/€ 1,3693; 2013: €/€ 1,3119.

¹⁹ 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.

²⁰ La previsione è stata predisposta utilizzando un cambio medio €/€ di 1,37.

2. Bilancio consolidato semestrale abbreviato

2.1 Prospetti Contabili Consolidati

2.1.1 Situazione patrimoniale-finanziaria

| Note | (k€) | 30.06.2014 | di cui con parti correlate | 31.12.2013 | di cui con parti correlate |
|---|---|------------------|-------------------------------|------------------|-------------------------------|
| ATTIVITA' | | | | | |
| | Attività correnti | 555.898 | | 537.542 | |
| I | Cassa e altre disponibilità liquide | 168.382 | | 171.516 | |
| II | Altre attività finanziarie | 34.517 | 4.648 | 31.241 | 3.868 |
| III | Crediti per imposte sul reddito | 1.977 | | 5.981 | |
| IV | Altri crediti | 189.728 | 17.759 | 176.310 | 34.323 |
| V | Crediti commerciali | 50.964 | 808 | 46.371 | 1.082 |
| VI | Magazzino | 110.330 | | 106.123 | |
| | Attività non correnti | 1.665.972 | | 1.667.475 | |
| VII | Immobili, impianti e macchinari | 775.520 | | 782.537 | |
| VIII | Avviamento | 754.191 | | 749.237 | |
| IX | Altre attività immateriali | 59.501 | | 61.816 | |
| X | Partecipazioni | 3.082 | | 1.660 | |
| XI | Altre attività finanziarie | 19.540 | | 21.220 | |
| XII | Imposte differite attive | 46.073 | | 43.596 | |
| XIII | Altri crediti | 8.065 | | 7.409 | |
| TOTALE ATTIVITA' | | 2.221.870 | | 2.205.017 | |
| PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO | | | | | |
| | PASSIVITA' | 1.795.592 | | 1.760.259 | |
| | Passività correnti | 834.738 | | 811.830 | |
| XIV | Debiti commerciali | 418.714 | 53.969 | 396.205 | 36.586 |
| XV | Debiti per imposte sul reddito | 19.743 | | 7.015 | |
| XVI | Altri debiti | 249.563 | 1.115 | 266.890 | 2.132 |
| XIX | Debiti bancari | 122.013 | | 118.755 | |
| XVII | Altre passività finanziarie | 11.475 | | 9.416 | |
| XX | Obbligazioni | - | | - | |
| XXIII | Fondi per rischi e oneri | 13.230 | | 13.549 | |
| | Passività non correnti | 960.854 | | 948.429 | |
| XVIII | Altri debiti | 21.290 | | 23.289 | |
| XIX | Finanziamenti al netto della quota corrente | 376.514 | | 362.278 | |
| XX | Altre passività finanziarie | 15.686 | | 18.207 | |
| XXI | Obbligazioni | 370.410 | | 367.706 | |
| XII | Imposte differite passive | 49.110 | | 50.795 | |
| XXII | Piani a benefici definiti | 90.320 | | 90.336 | |
| XXIII | Fondi per rischi e oneri | 37.524 | | 35.818 | |
| XXIV | PATRIMONIO NETTO | 426.278 | | 444.758 | |
| | - attribuibile ai soci della controllante | 395.311 | | 413.583 | |
| | - attribuibile alle partecipazioni di terzi | 30.967 | | 31.175 | |
| TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO | | 2.221.870 | | 2.205.017 | |

2.1.2 Conto economico

| Note (k€) | 1° semestre 2014 | di cui con parti correlate | 1° semestre 2013 | di cui con parti correlate |
|---|---------------------|-------------------------------|---------------------|-------------------------------|
| Attività operative continuative | | | | |
| XXV Ricavi | 2.045.162 | 28 | 2.110.391 | 30 |
| XXVI Altri proventi operativi | 54.464 | 2.875 | 51.781 | 1.862 |
| Totale ricavi e altri proventi operativi | 2.099.626 | | 2.162.172 | |
| XXVII Costo delle materie prime, sussidiarie e merci | 849.774 | | 881.323 | |
| XXVIII Costo del personale | 609.093 | 63 | 628.327 | 69 |
| XXIX Costo per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi | 308.298 | 37.619 | 316.706 | 36.919 |
| XXX Altri costi operativi | 228.957 | 1.956 | 233.037 | 2.188 |
| XXXI Ammortamenti | 86.209 | | 98.701 | |
| XXXI Svalutazioni per perdite di valore di attività materiali ed immateriali | 3.090 | | 154 | |
| Risultato operativo | 14.204 | | 3.924 | |
| XXXII Proventi finanziari | 1.253 | 76 | 683 | |
| XXXII Oneri finanziari | (20.789) | (1.034) | (26.522) | (1.030) |
| Rettifiche di valore di attività finanziarie | 483 | | (528) | |
| Risultato ante imposte | (4.850) | | (22.443) | |
| XXXIII Imposte sul reddito | (13.570) | | (10.179) | |
| Risultato del periodo - Attività operative continuative | (18.420) | | (32.622) | |
| Risultato attribuibile a: | | | | |
| - soci della controllante | (23.711) | | (37.165) | |
| - partecipazioni di terzi | 5.291 | | 4.543 | |
| XXXIV Risultato del periodo - Attività operative oggetto di scissione | - | | 42.555 | (102) |
| Risultato del periodo | (18.420) | | 9.933 | |
| Risultato attribuibile a: | | | | |
| - soci della controllante | (23.711) | | 4.262 | |
| - interessenze di pertinenza di terzi | 5.291 | | 5.671 | |
| XXXV Risultato per azione (in centesimi di €) | | | | |
| - base | (9,4) | | 1,7 | |
| - diluito | (9,3) | | 1,7 | |
| XXXV Risultato per azione delle attività operative continuative (in centesimi di €) | | | | |
| - base | (9,4) | | (14,7) | |
| - diluito | (9,3) | | (14,7) | |

2.1.3 Conto economico complessivo

| Note (k€) | 1° semestre 2014 | 1° semestre 2013 |
|--|---------------------|---------------------|
| Risultato del periodo | (18.420) | 9.933 |
| Componenti del conto economico complessivo che non saranno riclassificati nel risultato del periodo | | |
| XXIII Rivalutazione delle passività/(attività) nette sull'obbligazione per benefici definiti | - | (8.296) |
| XXIII Effetto fiscale sulle componenti del conto economico complessivo che non saranno riclassificati nel risultato del periodo | - | 1.797 |
| Componenti del conto economico complessivo che possono essere riclassificate successivamente nel risultato del periodo | | |
| XXIII Parte efficace della variazione di fair value degli strumenti di copertura di flussi finanziari | 2.409 | 3.835 |
| XXIII Variazione netta di fair value delle coperture di flussi finanziari riclassificata nel risultato del periodo | (23) | 4.513 |
| XXIII Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto - quota delle altre componenti del conto economico complessivo | 42 | (47) |
| XXIII Variazione del fair value delle attività finanziarie disponibili per la vendita | (262) | - |
| XXIII Differenze di cambio da conversione delle gestioni estere | 4.326 | (25.928) |
| XXIII Utili/(perdite) su coperture di investimenti netti | (483) | 15.172 |
| XXIII Effetto fiscale sulle componenti del conto economico complessivo che possono essere riclassificate successivamente nel risultato del periodo | (523) | (6.885) |
| Totale conto economico complessivo del periodo | (12.934) | (5.906) |
| - attribuibile ai soci della controllante | (18.752) | (11.832) |
| - attribuibile a partecipazioni di terzi | 5.818 | 5.926 |

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 | Risultato netto del periodo | Patrimonio Netto attribuibile ai soci della controllante | Patrimonio Netto attribuibile alle interessenze di pertinenza di terzi |
|---|------------------|----------------|---|------------------------|--------------------------------|-------------------------------|-----------------------------|--|--|
| (k€) | | | | | | | | | |
| 31.12.2013 | 68.688 | 13.738 | (5.581) | (4.748) | 346.689 | (3.982) | (1.482) | 413.583 | 31.175 |
| Conto economico complessivo dell'esercizio | | | | | | | | | |
| Risultato netto del periodo | - | - | - | - | - | - | (23.711) | (23.711) | 5.291 |
| Parte efficace della variazione di fair value degli strumenti di copertura di flussi finanziari al netto dell'effetto fiscale | - | - | 1.730 | - | - | - | - | 1.730 | - |
| Differenze di cambio da conversione delle gestioni estere e altri movimenti | - | - | - | 3.799 | - | - | - | 3.799 | 527 |
| Utili/(perdite) su coperture di investimenti netti al netto dell'effetto fiscale | - | - | - | (350) | - | - | - | (350) | - |
| Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto - quota delle altre componenti del conto economico complessivo | - | - | - | 42 | - | - | - | 42 | - |
| Variazione del fair value delle attività finanziarie disponibili per la vendita | - | - | - | - | - | - | - | (262) | - |
| Totale conto economico complessivo dell'esercizio | - | - | 1.730 | 3.491 | - | - | (23.711) | (18.752) | 5.818 |
| Operazioni con soci, rilevate direttamente nel patrimonio netto | | | | | | | | | |
| Contribuzioni da parte dei soci e distribuzioni a questi in qualità di soci | | | | | | | | | |
| Effetti dell'esercizio delle stock option | - | - | - | - | (50) | 393 | - | 343 | - |
| Destinazione utile netto 2013 a riserve | - | - | - | - | (1.482) | - | 1.482 | - | - |
| Aumenti di capitale | - | - | - | - | - | - | - | - | 4.297 |
| Distribuzione dividendi | - | - | - | - | - | - | - | - | (10.323) |
| Pagamenti basati su azioni | - | - | - | - | 136 | - | - | 136 | - |
| Totale operazioni con soci | - | - | - | - | (1.396) | 393 | 1.482 | 479 | (6.026) |
| 30.06.2014 | 68.688 | 13.738 | (3.851) | (1.257) | 345.293 | (3.589) | (23.711) | 395.311 | 30.967 |

| | Capitale sociale | Riserva legale | Riserva da valutazione di strumenti derivati di copertura | Riserva di conversione | Altre riserve e utili indivisi | Azioni proprie in portafoglio | Risultato dell'esercizio | Patrimonio Netto attribuibile ai soci della controllante | Patrimonio Netto attribuibile alle interessenze di pertinenza di terzi |
|---|------------------|----------------|---|------------------------|--------------------------------|-------------------------------|--------------------------|--|--|
| (k€) | | | | | | | | | |
| 31.12.2012 | 132,288 | 26,458 | (15,743) | 4,417 | 551,237 | (7,724) | 96,753 | 787,686 | 26,351 |
| Conto economico complessivo dell'esercizio | | | | | | | | | |
| Risultato netto del periodo | - | - | - | - | - | - | 4,262 | 4,262 | 5,671 |
| Parte efficace della variazione di fair value degli strumenti di copertura di flussi finanziari al netto dell'effetto fiscale | - | - | 5,988 | - | - | - | - | 5,988 | - |
| Differenze di cambio da conversione delle gestioni estere e altri movimenti | - | - | - | (26,183) | - | - | - | (26,183) | 255 |
| Utili/(perdite) su coperture di investimenti netti al netto dell'effetto fiscale | - | - | - | 10,647 | - | - | - | 10,647 | - |
| Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto - quota delle altre componenti del conto economico complessivo | - | - | - | (47) | - | - | - | (47) | - |
| Rivalutazione delle passività/(attività) nette sull'obbligazione per benefici definiti al netto dell'effetto fiscale | - | - | - | - | (6,499) | - | - | (6,499) | - |
| Totale conto economico complessivo dell'esercizio | - | - | 5,988 | (15,583) | (6,499) | - | 4,262 | (11,832) | 5,926 |
| Operazioni con soci, rilevate direttamente nel patrimonio netto | | | | | | | | | |
| Contribuzioni da parte dei soci e distribuzioni a questi in qualità di soci | | | | | | | | | |
| Destinazione utile netto 2012 a riserve | - | - | - | - | 96,753 | - | (96,753) | - | - |
| Aumenti di capitale | - | - | - | - | - | - | - | - | 6,275 |
| Distribuzione dividendi | - | - | - | - | - | - | - | - | (9,275) |
| Pagamenti basati su azioni | - | - | - | - | 229 | - | - | 229 | - |
| <i>Totale contribuzioni da parte dei soci e distribuzioni a questi in qualità di soci</i> | <i>-</i> | <i>-</i> | <i>-</i> | <i>-</i> | <i>96,982</i> | <i>-</i> | <i>(96,753)</i> | <i>229</i> | <i>(3,000)</i> |
| Variazioni nell'interessenza partecipativa in controllate | | | | | | | | | |
| Effetto acquisizione di partecipazioni non totalitarie | - | - | - | - | - | - | - | - | 1,892 |
| Totale operazioni con soci | - | - | - | - | 96,982 | - | (96,753) | 229 | (1,108) |
| 30.06.2013 | 132,288 | 26,458 | (9,755) | (11,166) | 641,720 | (7,724) | 4,262 | 776,083 | 31,169 |

2.1.5 Rendiconto finanziario

| (k€) | 1° semestre 2014 | 1° semestre 2013 |
|---|------------------|------------------|
| Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali | 129.579 | 96.770 |
| Utile ante imposte e oneri finanziari netti del periodo | 14.687 | 3.396 |
| Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni, al netto delle rivalutazioni | 89.299 | 98.854 |
| Rettifiche di valore e (plusvalenze)/minusvalenze su realizzo di attività finanziarie | (483) | 528 |
| (Plusvalenze) / minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni | (629) | (986) |
| Altre poste non monetarie | 405 | 572 |
| Variatione del capitale di esercizio ⁽¹⁾ | (7.299) | (66.579) |
| Variatione netta delle attività e passività non correnti non finanziarie | (2.715) | (3.845) |
| Flusso monetario da attività operativa | 93.265 | 31.941 |
| Imposte (pagate)/rimborsate | (742) | 8.568 |
| Interessi netti pagati | (17.148) | (19.218) |
| Flusso monetario netto da attività operativa | 75.375 | 21.290 |
| Investimenti in immobili, impianti e macchinari e in attività immateriali | (86.296) | (102.013) |
| Prezzo di realizzo delle immobilizzazioni cedute | 1.310 | 1.491 |
| Acquisto di partecipazioni consolidate | (128) | (16.115) |
| Incaso di dividendi da attività operative oggetto di scissione | - | 220.000 |
| Variatione netta delle attività finanziarie non correnti | (1.751) | 228 |
| Flusso monetario da attività di investimento | (86.865) | 103.591 |
| Emissione di obbligazioni "Private Placement" | - | 265.827 |
| Rimborsi di obbligazioni "Private Placement" | - | (203.444) |
| Accensione di nuovi finanziamenti a medio-lungo termine | 17.823 | 181.179 |
| Rimborsi di finanziamenti a medio-lungo termine | (4.942) | (410.726) |
| Rimborsi di finanziamenti a medio-lungo termine da attività operative oggetto di scissione | - | 70.000 |
| Rimborsi di finanziamenti a breve termine al netto delle accensioni | (13.619) | 39.609 |
| Esercizio piani di stock option | 384 | - |
| Altri movimenti ⁽²⁾ | (5.319) | (7.724) |
| Flusso monetario da attività di finanziamento | (5.673) | (65.279) |
| Flusso monetario del periodo delle attività operative continuative | (17.164) | 59.603 |
| Flusso monetario netto da attività operativa delle attività operative oggetto di scissione | - | (136.905) |
| Flusso monetario da attività di investimento delle attività operative oggetto di scissione | - | (34.840) |
| Flusso monetario da attività di finanziamento delle attività operative oggetto di scissione | - | 185.574 |
| Flusso monetario del periodo delle attività operative oggetto di scissione | - | 13.829 |
| Differenze cambio su disponibilità liquide nette | 864 | 58 |
| Cassa e altre disponibilità liquide nette finali | 113.280 | 170.260 |
| Riconciliazione cassa e altre disponibilità liquide nette | | |
| (k€) | | |
| Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali al 31 dicembre 2013 e al 31 dicembre 2012 | 129.579 | 96.770 |
| Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti | 171.516 | 154.562 |
| Scoperti di conto corrente | (41.937) | (57.792) |
| Cassa e altre disponibilità liquide nette finali al 30 giugno 2014 e al 30 giugno 2013 | 113.280 | 170.260 |
| Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti | 168.382 | 198.953 |
| Scoperti di conto corrente | (55.101) | (28.693) |

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

⁽²⁾ 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 e retail negli aeroporti, presso aree di servizio autostradali e nelle stazioni ferroviarie, in virtù di contratti comunemente detti di concessione.

Si ricorda che in data 1 ottobre 2013 è divenuta efficace la scissione parziale proporzionale di Autogrill S.p.A. a favore di World Duty Free S.p.A. (“WDF S.p.A.”), così come deliberato dalla rispettive assemblee straordinarie degli azionisti in data 6 giugno 2013. Di conseguenza, in accordo con il principio contabile IFRS 5 “Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate”, i saldi economici e i flussi di cassa del settore Travel Retail & Duty Free relativi al primo semestre 2013 sono presentati rispettivamente nella voce “Risultato netto del periodo da attività operative oggetto di scissione” e “Flusso monetario del periodo da attività operative oggetto di scissione”, coerentemente con la presentazione data nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2013 e nel bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2013.

Si segnala inoltre che, nel contesto del processo di scissione sopra citato, al fine di realizzare il trasferimento a favore del gruppo World Duty Free di tutte le attività legate al settore Travel Retail & Duty Free, in data 7 settembre 2013 la società HMSHost Corporation e la sua controllata Host International Inc. hanno ceduto a World Duty Free US Inc. il ramo di attività relativo al Retail aeroportuale nordamericano (“Ramo US Retail”). I risultati economici e i flussi di cassa del primo semestre 2014 non risultano immediatamente comparabili con quelli dello stesso periodo dell’anno precedente.

2.2.1 Principi contabili e criteri di consolidamento

Principi generali

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2014 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 per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2013.

Nel presente bilancio consolidato semestrale abbreviato, i principi contabili e i criteri di consolidamento adottati sono omogenei, salvo quanto di seguito indicato, a quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato per l’esercizio 2013, al quale si fa rinvio per una loro puntuale illustrazione.

Sono di seguito riportati i principi contabili, emendamenti e interpretazioni emessi dallo IASB e omologati dall’Unione Europea che sono stati adottati a partire dal 1° gennaio 2014:

- IFRS 10 Bilancio consolidato
- IFRS 11 Accordi a controllo congiunto
- IFRS 12 Informativa sulle partecipazioni in altre entità
- IAS 28 (2011) Partecipazioni in società collegate e joint venture

- Modifiche agli IFRS 10 Bilancio consolidato, IFRS 12 Informativa sulle Entità di investimento/partecipazioni in altre entità e IAS 27 Bilancio separato
- Modifiche allo IAS 39 Strumenti finanziari: novazione di derivati e continuazione della contabilizzazione di copertura
- Modifiche allo IAS 36 Riduzione di valore delle attività: informazioni integrative sul valore recuperabile delle attività non finanziarie
- Guida alla transizione: modifiche agli IFRS 10 Bilancio consolidato, IFRS 11 Accordi a controllo congiunto e IFRS 12 Informativa sulle partecipazioni in altre entità
- Modifiche allo IAS 32 Strumenti finanziari: esposizione in bilancio — compensazione di attività e passività finanziarie.

I principi di nuova applicazione non hanno avuto effetti di rilievo nel presente bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2014 è redatto nella prospettiva della continuità aziendale con valuta di presentazione costituita dall'Euro. I prospetti di bilancio ed i valori indicati nelle Note Illustrative abbreviate, salvo dove diversamente indicato, sono rappresentati in migliaia di Euro (k€).

Si espongono di seguito i tassi di cambio applicati per la conversione in Euro dei bilanci delle principali società controllate denominati in valute diverse dall'Euro:

| | 2014 | | 2013 | | |
|------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-------------------------|
| | corrente al 30 giugno | medio del 1° semestre | corrente al 30 giugno | medio del 1° semestre | corrente al 31 dicembre |
| Dollaro USA | 1,3658 | 1,3703 | 1,3080 | 1,3134 | 1,3791 |
| Dollaro canadese | 1,4589 | 1,5029 | 1,3714 | 1,3341 | 1,4671 |
| Franco svizzero | 1,2156 | 1,2215 | 1,2338 | 1,2299 | 1,2276 |
| Sterlina inglese | 0,8015 | 0,8213 | 0,8572 | 0,8508 | 0,8337 |

Area e metodi di consolidamento

Rispetto al 31 dicembre 2013 l'area di consolidamento non ha subito variazioni.

Si segnala che HMSHost Corporation e le sue controllate 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 situazioni contabili incluse nel bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2014 sono riferite al periodo 3 gennaio 2014 – 20 giugno 2014, mentre quelle di confronto sono relative al periodo 28 dicembre 2012 – 14 giugno 2013.

2.2.2. Attività operative oggetto di scissione (settore Travel Retail & Duty Free)

In applicazione dell'IFRS 5 "Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate", i saldi economici e i flussi di cassa relativi al settore Travel Retail & Duty Free del primo semestre 2013 sono stati presentati rispettivamente nella voce "Risultato del periodo da Attività operative oggetto di scissione" e "Flusso monetario del periodo da Attività operative oggetto di scissione".

Di seguito si espongono il Conto economico e il Rendiconto finanziario delle attività operative oggetto di scissione del primo semestre 2013.

| | 1° Semestre 2013 |
|---|-----------------------------|
| k/€ | |
| Ricavi | 922.850 |
| Altri proventi operativi | 11.568 |
| Totale ricavi e altri proventi operativi | 934.419 |
| Costo delle materie prime, sussidiarie e merci | 374.600 |
| Costo del personale | 100.252 |
| Costo per affitti, concessioni e royalties su utilizzo di marchi | 292.012 |
| Altri costi operativi | 57.746 |
| Ammortamenti | 44.189 |
| Svalutazioni per perdite di valore di attività materiali ed immateriali | 2 |
| Risultato operativo | 65.618 |
| Proventi finanziari | 4.702 |
| Oneri finanziari | (18.268) |
| Rettifiche di valore di attività finanziarie | (224) |
| Utile ante imposte | 51.828 |
| Imposte sul reddito | (9.273) |
| Utile netto del periodo | 42.555 |
| Utile netto attribuibile a: | |
| - soci della controllante | 41.427 |
| - partecipazioni di terzi | 1.128 |

| (k€) | 1° Semestre 2013 |
|---|------------------|
| Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali | 15.366 |
| Utile ante imposte e oneri finanziari netti del periodo | 65.394 |
| Ammortamenti e svalutazioni delle immobilizzazioni, al netto delle rivalutazioni | 44.191 |
| Rettifiche di valore e (plusvalenze)/minusvalenze su realizzo di attività finanziarie | 224 |
| Plusvalenze da realizzo di immobilizzazioni | 454 |
| Variazione del capitale di esercizio ⁽¹⁾ | 37.175 |
| Variazione netta delle attività e passività non correnti non finanziarie | (260.150) |
| Flusso monetario da attività operativa | (112.712) |
| Imposte pagate | (15.926) |
| Interessi netti pagati | (8.267) |
| Flusso monetario netto da attività operativa | (136.905) |
| Investimenti in immobili, impianti e macchinari e in attività immateriali | (7.668) |
| Prezzo di realizzo delle immobilizzazioni cedute | 274 |
| Variazione netta delle immobilizzazioni finanziarie | (27.446) |
| Flusso monetario da attività di investimento | (34.840) |
| Accensione di nuovi finanziamenti a medio-lungo termine | 961.141 |
| Rimborsi di finanziamenti a medio-lungo termine | (481.350) |
| Rimborsi di finanziamenti a medio-lungo termine ad Autogrill S.p.A. | (70.000) |
| Rimborsi di finanziamenti a breve termine al netto delle accensioni | (5.250) |
| Pagamento di dividendi ad Autogrill S.p.A. | (220.000) |
| Altri movimenti ⁽²⁾ | 1.033 |
| Flusso monetario da attività di finanziamento | 185.574 |
| Flusso monetario del periodo | 13.829 |
| Cassa e altre disponibilità liquide nette finali | 29.195 |
| Riconciliazione cassa e altre disponibilità liquide nette | |
| (m€) | |
| Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali al 31 dicembre 2012 | 15.366 |
| Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti | 18.684 |
| Scoperti di conto corrente | (3.318) |
| Cassa e altre disponibilità liquide nette finali al 30 giugno 2013 | 29.195 |
| Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti | 30.412 |
| Scoperti di conto corrente | (1.216) |

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

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

2.2.3. Note alle voci patrimoniali

Attività correnti

I. Cassa e altre disponibilità liquide

| | 30.06.2014 | 31.12.2013 | Variazione |
|-----------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| (k€) | | | |
| Conti correnti e depositi bancari | 88.972 | 102.153 | (13.181) |
| Denaro e valori in cassa | 79.409 | 69.363 | 10.046 |
| Totale | 168.382 | 171.516 | (3.135) |

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.

II. Altre attività finanziarie

| | 30.06.2014 | 31.12.2013 | Variazione |
|--|---------------|---------------|--------------|
| (k€) | | | |
| Crediti finanziari verso terzi | 23.833 | 19.597 | 4.236 |
| Partecipazioni in altre imprese | 7.734 | 10.292 | (2.558) |
| Valore di mercato di strumenti derivati su tassi di interesse - di copertura | 2.924 | 1.329 | 1.595 |
| Valore di mercato di strumenti derivati su tassi di cambio - di copertura | 26 | 23 | 4 |
| Totale | 34.517 | 31.241 | 3.276 |

La voce “Crediti finanziari verso terzi” è prevalentemente composta da crediti verso gli azionisti di minoranza di alcune delle società controllate nordamericane. Include inoltre il credito finanziario per 5,3m\$ verso World Duty Free US Inc. relativo alla cessione del Ramo US Retail, pari al 5% dell’importo della transazione, trattenuto dai compratori a titolo di garanzia per il pagamento di eventuali indennizzi. Tale credito è stato incassato nel mese di luglio 2014.

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 2014, per valori nozionali complessivi di 75 m\$.

La voce “Valore di mercato di strumenti derivati su tassi di cambio – di copertura” comprende la quota a breve della valutazione al fair value delle operazioni di copertura del rischio tasso di cambio al 30 giugno 2014, riferite all’acquisto e/o alla vendita a termine di valuta, e collegate a finanziamenti infragruppo.

La voce “Partecipazioni in altre imprese”, pari a 7.734k€, accoglie la valutazione a fair value delle azioni World Duty Free S.p.A., calcolata sulla base del valore di mercato (quotazione di borsa) dei titoli alla data di chiusura del periodo. Al 30 giugno 2014 il numero di tali azioni ammonta a 868.965, in diminuzione rispetto a 1.124.934 azioni al 31 dicembre 2013 a seguito del parziale esercizio del piano di stock option da parte di alcuni beneficiari.

Inoltre, a seguito dell’adeguamento dei Piani di Stock Option (si veda il paragrafo relativo ai Piani di Stock Option 2.2.12), le azioni di World Duty Free S.p.A. sono destinate al servizio dei

suddetti piani e, quindi, correlate alla passività per pagamenti basati su azioni. Pertanto, in accordo con quanto previsto dallo IAS 39 e sue interpretazioni, l'adeguamento della partecipazione al fair value è imputato a conto economico per un ammontare pari al costo del piano, al fine di ridurre l'asimmetria contabile con la variazione del fair value dell'opzione implicita nel costo delle stock option e i cui effetti sono rilevati a conto economico.

III. Crediti per imposte sul reddito

La voce ammonta a 1.977k€, rispetto a 5.981k€ al 31 dicembre 2013 e si riferisce ad acconti e a crediti per imposte sul reddito.

IV. Altri crediti

| (k€) | 30.06.2014 | 31.12.2013 | Variazione |
|--|----------------|----------------|---------------|
| Fornitori | 63.443 | 67.890 | (4.447) |
| Canoni anticipati di locazione e concessione | 22.775 | 16.854 | 5.921 |
| Erario e pubbliche amministrazioni | 31.374 | 19.114 | 12.260 |
| Crediti verso società emittenti carte di credito | 13.724 | 8.919 | 4.805 |
| Personale | 2.006 | 1.101 | 905 |
| Anticipi a concedenti per investimenti | 3.184 | 4.002 | (818) |
| Subconcessionari | 2.933 | 2.875 | 58 |
| Crediti verso controllante per consolidato fiscale | 14.564 | 14.564 | - |
| Altri | 35.724 | 40.991 | (5.268) |
| Totale | 189.728 | 176.310 | 13.417 |

La voce "Fornitori" è prevalentemente 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 "Subconcessionari" è riferita ai crediti per attività date in subconcessione, mentre gli "Anticipi a concedenti per investimenti" sono connessi a investimenti commerciali effettuati per conto dei concedenti.

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, e risulta pari a 14.564k€, in linea rispetto al 31 dicembre 2013.

La voce "Altri" include risconti di canoni di manutenzione, polizze assicurative ed anticipi per imposte locali e crediti per commissioni relative alla gestione di attività caratterizzate da proventi ad aggio.

V. Crediti commerciali

| (k€) | 30.06.2014 | 31.12.2013 | Variazione |
|----------------------------|---------------|---------------|--------------|
| Crediti verso terzi | 56.610 | 52.208 | 4.402 |
| Fondo svalutazione crediti | (5.645) | (5.837) | 192 |
| Totale | 50.964 | 46.371 | 4.593 |

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

VI. Magazzino

L'ammontare delle rimanenze, pari a 110.330k€ al 30 giugno 2014, in aumento rispetto a 106.123k€ al 31 dicembre 2013, è esposto al netto del fondo svalutazione per 603k€ (646k€ al 31 dicembre 2013), determinato in base alle valutazioni di recuperabilità del valore delle rimanenze a lento rigiro.

Attività non correnti

VII. Immobili, impianti e macchinari

| (k€) | 30.06.2014 | | | 31.12.2013 | | | Variazione |
|--|------------------|--------------------------------------|----------------|------------------|--------------------------------------|----------------|----------------|
| | Valore lordo | Fondo amm.to e svalutazioni cumulate | Valore netto | Valore lordo | Fondo amm.to e svalutazioni cumulate | Valore netto | |
| Terreni e fabbricati | 166.352 | (86.696) | 79.656 | 163.957 | (84.125) | 79.832 | (176) |
| Migliorie su beni di terzi | 986.560 | (685.941) | 300.619 | 971.328 | (674.088) | 297.240 | 3.379 |
| Impianti e macchinari | 215.297 | (174.161) | 41.136 | 216.370 | (171.967) | 44.403 | (3.267) |
| Attrezzature industriali e commerciali | 768.227 | (597.329) | 170.898 | 745.367 | (576.022) | 169.345 | 1.553 |
| Beni gratuitamente devolvibili | 457.005 | (369.674) | 87.331 | 450.963 | (358.322) | 92.641 | (5.310) |
| Immobilizzazioni in corso e acconti | 91.353 | - | 91.353 | 94.556 | - | 94.556 | (3.203) |
| Altri beni | 51.627 | (47.100) | 4.527 | 50.069 | (45.549) | 4.520 | 7 |
| Totale | 2.736.421 | (1.960.901) | 775.520 | 2.692.610 | (1.910.073) | 782.537 | (7.017) |

Nel primo semestre 2014 sono stati effettuati investimenti per 71.225k€ mentre il valore netto contabile delle dismissioni è stato pari a 685k€; su tali dismissioni sono state rilevate plusvalenze nette per 629k€.

Gli ammortamenti del semestre sono pari a 78.616k€.

Le "Migliorie su beni di terzi" si riferiscono agli oneri sostenuti per realizzare o per adeguare immobili e aziende condotti in locazione o concessione. In particolare, risultano così classificate le spese sostenute per realizzare i punti vendita gestiti in ambito aeroportuale, nei centri commerciali Nordamericani, nonché molti punti vendita sulle autostrade.

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

| | 30.06.2014 | | | 31.12.2013 | | |
|---------------------------------|---------------|--------------------------------------|--------------|---------------|--------------------------------------|--------------|
| | Valore lordo | Fondo amm.to e svalutazioni cumulate | Valore netto | Valore lordo | Fondo amm.to e svalutazioni cumulate | Valore netto |
| (k€) | | | | | | |
| Terreni e fabbricati | 13.171 | (10.521) | 2.650 | 12.795 | (10.558) | 2.237 |
| Impianti e macchinari | 756 | (502) | 254 | 759 | (495) | 263 |
| Beni gratuitamente devolvibili | 12.788 | (10.759) | 2.029 | 12.788 | (10.667) | 2.121 |
| Migliorie su beni di terzi | 57 | (30) | 26 | 59 | (25) | 33 |
| Attrezzature ind. e commerciali | 6 | (3) | 3 | 7 | (3) | 4 |
| Altri beni | 9 | (5) | 4 | 10 | (4) | 5 |
| Totale | 26.787 | (21.820) | 4.967 | 26.416 | (21.753) | 4.664 |

Il valore del debito finanziario relativo a tali beni è pari a 10.808k€ ed è esposto nelle voci "Altre passività finanziarie" del passivo corrente per 774k€ (893k€ al 31 dicembre 2013) e "Altre passività finanziarie" del passivo non corrente per 10.034k€ (10.149k€ al 31 dicembre 2013). I canoni contrattuali futuri, inclusivi della quota interessi, da corrispondere successivamente al 30 giugno 2014 sono pari a 19.032k€ (19.141k€ al 31 dicembre 2013).

VIII. Avviamento

Al 30 giugno 2014 la voce ammonta a 754.191k€ rispetto a 749.237k€ al 31 dicembre 2013 e la variazione è ascrivibile unicamente alle differenze cambio.

Le unità generatrici di flussi finanziari (Cash Generating Unit o "CGU") sono identificate sulla base dei settori operativi coerentemente con il livello minimo a cui l'avviamento viene monitorato ai fini gestionali interni.

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

| (K€) | 30.06.2014 | 31.12.2013 | Variazione |
|---------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Italia | 83.631 | 83.631 | - |
| HMSHost | 418.213 | 414.426 | 3.787 |
| Svizzera | 119.942 | 118.772 | 1.170 |
| Belgio | 47.136 | 47.136 | - |
| Francia | 65.280 | 65.280 | - |
| Altri | 19.989 | 19.993 | (4) |
| Totale | 754.191 | 749.237 | 4.954 |

Le dinamiche economiche-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 2013. Non sono, pertanto, stati identificati indicatori di possibili perdite di valore e non sono quindi stati effettuati impairment test specifici sulla voce in oggetto.

IX. Altre attività immateriali

| | 30.06.2014 | 31.12.2013 | Variazione |
|---|---------------|---------------|----------------|
| (k€) | | | |
| Concessioni, licenze, marchi e similari | 42.662 | 45.412 | (2.750) |
| Immobilizzazioni in corso e acconti | 4.985 | 4.480 | 505 |
| Altri | 11.854 | 11.924 | (70) |
| Totale | 59.501 | 61.816 | (2.315) |

Nel primo semestre 2014 sono stati effettuati investimenti per 4.711k€. Gli ammortamenti del semestre sono pari a 7.593k€.

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

X. Partecipazioni

La voce include prevalentemente le partecipazioni in società collegate, valutate con il metodo del patrimonio netto.

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

In applicazione del metodo di valutazione del Patrimonio Netto, nel periodo sono state rilevate rettifiche positive di valore pari a 483k€, iscritte nel Conto Economico alla voce "Rettifiche di valore di attività finanziarie".

XI. Altre attività finanziarie

| | 30.06.2014 | 31.12.2013 | Variazione |
|--|---------------|---------------|----------------|
| (k€) | | | |
| Disponibilità fruttifere presso terzi | 2.917 | 3.016 | (100) |
| Depositi cauzionali | 7.637 | 7.056 | 580 |
| Altri crediti finanziari | 5.168 | 4.800 | 368 |
| Valore di mercato di strumenti derivati su tassi di interesse – di copertura | 3.819 | 6.348 | (2.529) |
| Totale | 19.540 | 21.220 | (1.680) |

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 2014, per valori nozionali complessivi di 75 m\$.

La voce "Altri crediti finanziari" è prevalentemente composta da crediti verso partner di joint-venture statunitensi.

XII. Imposte differite

Le "Imposte differite attive", esposte al netto delle passività per imposte differite compensabili, ammontano a 46.073k€ (43.596k€ al 31 dicembre 2013) e si riferiscono prevalentemente al differente periodo di ammortamento fiscale delle immobilizzazioni e alla deducibilità differita di accantonamenti per rischi e oneri.

Al 30 giugno 2014 le “Imposte differite passive” non compensabili con le attive ammontano a 49.110k€ (50.795k€ al 31 dicembre 2013 per le attività operative continuative) e si riferiscono prevalentemente al differente periodo di ammortamento fiscale delle immobilizzazioni nonché all’effetto della tassazione differita sugli utili indivisi delle Società controllate.

XIII. Altri crediti

L’importo degli “Altri crediti” iscritti nell’attivo non corrente al 30 giugno 2014, pari a 8.065k€, si riferisce prevalentemente a crediti verso fornitori in relazione a canoni di locazione e concessione corrisposti in via anticipata.

Passività correnti

XIV. Debiti commerciali

I “Debiti commerciali” al 30 giugno 2014 sono pari a 418.714k€, in aumento rispetto ai 396.205k€ al 31 dicembre 2013 per effetto della stagionalità.

XV. Debiti per imposte sul reddito

La voce ammonta a 19.743k€, con un incremento di 12.728k€ rispetto alla fine dell’esercizio 2013 e si riferisce al debito per le imposte maturate nel corso del periodo 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 di Edizione S.r.l. è esposto fra gli “Altri crediti” delle attività correnti.

XVI. Altri debiti

| (k€) | 30.06.2014 | 31.12.2013 | Variazione |
|---|----------------|----------------|-----------------|
| Personale | 102.349 | 106.559 | (4.210) |
| Fornitori per investimenti | 46.570 | 56.401 | (9.831) |
| Istituti di previdenza e piani a contribuzione definita | 40.482 | 45.310 | (4.828) |
| Imposte indirette | 20.727 | 21.181 | (454) |
| Ritenute | 8.748 | 9.908 | (1.160) |
| Altri | 30.687 | 27.531 | 3.156 |
| Totale | 249.563 | 266.890 | (17.327) |

La riduzione della voce “Personale”, rispetto al 31 dicembre 2013, riflette principalmente l’erogazione degli incentivi annuali al management relativi all’anno 2013 avvenuta nel primo semestre 2014. Al 30 giugno 2014 la voce accoglie anche la passività per piani basati su azioni generatasi dalla modifica dei piani di stock Option a seguito della Scissione, come descritto nella paragrafo relativamente ai Piani di stock Option 2.2.12.

XVII. Altre passività finanziarie

| | 30.06.2014 | 31.12.2013 | Variazione |
|--|---------------|--------------|--------------|
| (k€) | | | |
| Valore di mercato di strumenti derivati su tassi di interesse - di copertura | 1.156 | 1.197 | (41) |
| Ratei e risconti per interessi su prestiti | 6.502 | 6.678 | (177) |
| Debiti verso altri finanziatori per leasing | 774 | 893 | (119) |
| Valore di mercato di strumenti derivati su tassi di cambio - di copertura | 603 | 336 | 267 |
| Altri ratei e risconti finanziari | 2.440 | 311 | 2.129 |
| Totale | 11.475 | 9.416 | 2.060 |

La voce “Valore di mercato di strumenti derivati su tassi di interesse – di copertura” accoglie la parte corrente del fair value di strumenti di copertura del rischio tasso di interesse (“Interest Rate Swap”) in essere al 30 giugno 2014, per un valore nozionale di 120m€.

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 2014, riferite alla vendita e/o all’acquisto a termine di valuta e collegate a finanziamenti infragruppo.

Passività non correnti

XVIII. Altri debiti

L’importo ammonta a 21.290k€ (23.289k€ al 31 dicembre 2013) ed include principalmente debiti verso il personale per incentivi a medio - lungo termine e per i piani a contribuzione definita.

XIX. Finanziamenti

| | 30.06.2014 | 31.12.2013 | Variazione |
|---|----------------|----------------|---------------|
| (k€) | | | |
| Scoperti su conti correnti bancari | 55.101 | 41.937 | 13.165 |
| Debiti bancari non assistiti da garanzie reali | 66.911 | 76.819 | (9.907) |
| Totale corrente | 122.013 | 118.755 | 3.258 |
| Debiti verso banche per finanziamenti non assistiti da garanzia reale | 380.004 | 366.541 | 13.463 |
| Commissioni su prestiti | (3.490) | (4.262) | 772 |
| Totale non corrente | 376.514 | 362.278 | 14.236 |
| Totale | 498.527 | 481.033 | 17.494 |

Nel corso del primo semestre 2014 non sono stati estinti finanziamenti esistenti né sottoscritti nuovi finanziamenti.

La composizione dei “Debiti verso banche per finanziamenti” al 30 giugno 2014 e al 31 dicembre 2013 è la seguente:

| | Scadenza | 30.06.2014 | | 31.12.2013 | |
|--|-------------|----------------|-------------------------------|----------------|-------------------------------|
| | | Ammontare (k€) | Utilizzi in k€ ⁽¹⁾ | Ammontare (k€) | Utilizzi in k€ ⁽¹⁾ |
| Multicurrency Revolving Facility - Autogrill S.p.A. ⁽²⁾ | Luglio 2016 | 500.000 | 358.039 | 500.000 | 340.167 |
| Linee sindacate 2011 | | 500.000 | 358.039 | 500.000 | 340.167 |
| Revolving facility Agreement - HMS Host Corporation ⁽³⁾ | Marzo 2016 | 201.347 | 21.965 | 217.533 | 26.373 |
| Linea 2013 | | 201.347 | 21.965 | 217.533 | 26.373 |
| Totale | | 701.347 | 380.004 | 717.533 | 366.541 |
| di cui a breve termine | | 36.609 | - | 36.256 | - |
| Totale al netto della quota corrente | | 664.739 | 380.004 | 681.277 | 366.541 |

⁽¹⁾ Gli utilizzi in valuta sono valorizzati al tasso di cambio al 30 giugno 2014 e 31 dicembre 2013.

⁽²⁾ A partire da ottobre 2013 l'ammontare utilizzabile è stato ridotto a 500m€ rispetto ai 700m€ originari. La linea non è più utilizzabile dalle società HMSHost Corp. e Host International Inc. come originariamente previsto.

⁽³⁾ Linea originaria di 300m\$.

Al 30 giugno 2014 le linee di credito bancarie per finanziamenti concesse al Gruppo risultavano utilizzate per il 54% circa.

Il contratto di finanziamento da 500 m€ 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 sottoscritto da HMSHost Corporation per 300 m\$ 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, tra l'altro, 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, 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 2014 tutti i parametri sopra citati risultano ampiamente rispettati.

XX. Altre passività finanziarie

| | 30.06.2014 | 31.12.2013 | Variazione |
|--|---------------|---------------|----------------|
| (k€) | | | |
| Debiti verso altri finanziatori per leasing | 10.034 | 10.149 | (115) |
| Debiti verso altri finanziatori | 286 | 283 | 3 |
| Valore di mercato di strumenti derivati su tassi di interesse – di copertura | 5.366 | 7.775 | (2.409) |
| Totale | 15.686 | 18.207 | (2.521) |

La voce "Valore di mercato di strumenti derivati su tassi di interesse – di copertura" accoglie la quota non corrente del fair value di strumenti di copertura del rischio tasso di interesse ("Interest

Rate Swap”) in essere al 30 giugno 2014, per un valore nozionale di 120m€. La variazione di valore registrata nel periodo riflette la dinamica dei tassi d’interesse al netto dei pagamenti effettuati.

XXI. Obbligazioni

| | 30.06.2014 | 31.12.2013 | Variazione |
|--------------------------------|----------------|----------------|--------------|
| (k€) | | | |
| Obbligazioni non correnti | 372.562 | 369.911 | 2.652 |
| Commissioni emissione prestiti | (2.152) | (2.205) | 53 |
| Totale | 370.410 | 367.706 | 2.704 |

Le “Obbligazioni” si riferiscono a titoli obbligazionari non quotati (“Private Placement”) emessi da HMSHost Corporation:

- nel maggio 2007, per complessivi 150 m\$, con scadenza maggio 2017 e cedole semestrali al tasso fisso del 5,73% annuo. A parziale copertura dell’esposizione alle variazioni del fair value sono in essere Interest Rate Swap per un valore nozionale di 75 m\$. 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;
- nel gennaio 2013, per complessivi 150 m\$, con scadenza gennaio 2023 e cedole semestrali al tasso fisso del 5,12%;
- nel marzo 2013 per complessivi 200 m\$, 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 2014, la voce ammonta a 370.410k€ rispetto ai 367.706k€ al 31 dicembre 2013, con una variazione che riflette principalmente l’effetto conversione e la variazione del fair value dei derivati di copertura.

Relativamente al prestito obbligazionario emesso nel 2007, nel periodo è stato rilevato un utile sulla voce coperta di 1,4m\$ (pari a 0,9 m€) ed una perdita di simile importo sullo strumento di copertura, con un effetto quasi nullo nel Conto Economico. Il valore cumulato delle variazioni del *fair value* sulla voce coperta comporta un incremento della passività al 30 giugno 2014 pari a 9,2m\$ (6,7 m€). 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 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, calcolati unicamente sul perimetro societario facente capo a HMSHost Corporation, sono verificati su base semestrale al 30 giugno e al 31 dicembre di ciascun esercizio. 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 2014 tali requisiti contrattuali risultano ampiamente rispettati.

XXII. Piani a benefici definiti

La voce al 30 giugno 2014 ammonta a 90.320k€ (90.336k€ al 31 dicembre 2013).

Si precisa che nelle situazioni infrannuali sono utilizzate le stime attuariali formulate in sede di redazione del bilancio del periodo precedente.

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.

| | 30.06.2014 | 31.12.2013 | Variazione |
|---|---------------|---------------|--------------|
| (k€) | | | |
| Fondo per imposte | 3.602 | 3.486 | 116 |
| Fondo rischi diversi | 7.961 | 7.878 | 84 |
| Fondo rischi vertenze verso terzi | 1.320 | 1.762 | (441) |
| Fondo ripristino beni di terzi | 341 | 417 | (77) |
| Fondo per contratti onerosi | 5 | 6 | (1) |
| Totale fondi per rischi e oneri correnti | 13.230 | 13.549 | (319) |
| Fondo per imposte | 133 | 150 | (17) |
| Fondo rischi diversi | 23.707 | 22.302 | 1.404 |
| Fondo rischi vertenze verso terzi | 4.601 | 4.206 | 395 |
| Fondo ripristino beni di terzi | 5.965 | 5.691 | 274 |
| Fondo per contratti onerosi | 3.119 | 3.469 | (350) |
| Totale fondi per rischi e oneri non correnti | 37.524 | 35.818 | 1.706 |

Fondo per imposte

La parte corrente è relativa, principalmente, a contenziosi per imposte dirette e indirette statunitensi.

Fondo rischi diversi

E' relativo principalmente al fondo di autoassicurazione statunitense, per 28.379k€, iscritto a fronte delle franchigie sui danni a terzi previste nei programmi assicurativi. Nel semestre è stato effettuato un accantonamento al suddetto fondo per 5.073k€ mentre gli utilizzi per liquidazioni sono stati pari a 2.368k€.

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, oltre che per la revisione degli importi, ove necessaria.

Fondo ripristino beni di terzi

Rappresentano la prevedibile passività da sostenere 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.

XXIV. Patrimonio netto

La movimentazione delle voci del Patrimonio Netto intervenuta nel periodo ed in quello di confronto è evidenziata nell'apposito prospetto.

Capitale sociale

Al 30 giugno 2014 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 2014 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 da valutazione di strumenti derivati di copertura

La "Riserva da valutazione di strumenti derivati di copertura", è pari a -3.851k€ (-5.581k€ al 31 Dicembre 2013) corrispondente alla componente efficace del fair value degli strumenti finanziari derivati designati come "Cash Flow Hedge".

La variazione pari a 1.730k€ è relativa alla variazione di fair value degli strumenti di copertura dei flussi finanziari designati come "Cash Flow Hedge" (+2.386k€), al netto del relativo effetto fiscale (656k€).

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 globale o con il metodo proporzionale, al netto del fair value degli strumenti designati come "Net investment hedge". L'incremento è dato per 3.799k€ dalle differenze di cambio da conversione dei bilanci in valuta estera e per 42k€ dalla quota delle componenti del conto economico complessivo per le partecipazioni valutate

ad equity, parzialmente compensato dalla variazione del fair value degli strumenti designati come "Net investment hedge", al netto del relativo effetto fiscale, per 350k€.

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.

A seguito dell'applicazione dello IAS 19 rivisto, 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.

Il decremento della voce è dato dalla destinazione a riserve del risultato dell'esercizio 2013 sulla base di quanto deliberato dall'Assemblea degli azionisti in data 28 maggio 2014, parzialmente compensato dalla variazione dovuta ai piani di stock option relativa ai pagamenti basati su azioni per 136k€ e dall'esercizio di tali piani per -50k€.

Azioni proprie acquistate

L'Assemblea degli Azionisti del 28 maggio 2014 ha autorizzato, previa revoca della delibera adottata in data 6 giugno 2013, ai sensi degli artt. 2357 e seguenti del Codice Civile, l'acquisto e la successiva eventuale alienazione di azioni ordinarie nel numero massimo non superiore a 12.720.000.

Al 30 giugno 2014 la Capogruppo detiene n° 905.798 azioni proprie (rispetto alle 1.004.934 del 31 dicembre 2013) per un valore di carico pari a 3.589k€ ed un valore di carico medio di € 3,96 per azione. La variazione del numero di azioni proprie riflette il parziale esercizio del piano di Stock Option da parte di alcuni beneficiari.

Ad eccezione della movimentazione sopra citata nel corso del semestre non sono state acquistate o cedute ulteriori azioni.

Patrimonio netto di terzi

Il patrimonio netto di terzi risulta pari a 30.967k€ rispetto a 31.175k€ al 31 dicembre 2013. La variazione è imputabile prevalentemente al risultato del periodo per 5.291k€, a versamenti di capitale per 4.297k€ al netto del pagamento dei dividendi per 10.323k€.

Altre componenti del conto economico complessivo

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

1° semestre 2014

| (k€) | Valore lordo | Effetto fiscale | Valore netto |
|--|--------------|-----------------|--------------|
| Rivalutazione delle passività/(attività) nette sull'obbligazione per benefici definiti | - | - | - |
| Componenti del conto economico complessivo che non saranno riclassificati nel risultato dell'esercizio | - | - | - |
| Parte efficace della variazione di fair value degli strumenti di copertura di flussi finanziari | 2.409 | (662) | 1.746 |
| Variazione netta di fair value delle coperture di flussi finanziari riclassificata nel risultato dell'esercizio | (23) | 6 | (17) |
| Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto - quota delle altre componenti del conto economico complessivo | 42 | - | 42 |
| Variazione del fair value delle attività finanziarie disponibili per la vendita | (262) | - | (262) |
| Differenze di cambio da conversione delle gestioni estere | 4.326 | - | 4.326 |
| Utili/(perdite) su coperture di investimenti netti | (483) | 133 | (350) |
| Componenti del conto economico complessivo che possono essere riclassificate successivamente nel risultato dell'esercizio | 6.010 | (523) | 5.486 |
| Totale componenti del conto economico complessivo consolidato dell'esercizio | 6.010 | (523) | 5.486 |

1° semestre 2013

| (k€) | Food & Beverage | | | Travel Retail & Duty Free | | | Totale |
|--|-----------------|-----------------|--------------|---------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | Valore lordo | Effetto fiscale | Valore netto | Valore lordo | Effetto fiscale | Valore netto | |
| Rivalutazione delle passività/(attività) nette sull'obbligazione per benefici definiti | - | - | - | (8.297) | 1.798 | (6.499) | (6.499) |
| Componenti del conto economico complessivo che non saranno riclassificati nel risultato dell'esercizio | - | - | - | (8.297) | 1.798 | (6.499) | (6.499) |
| Parte efficace della variazione di fair value degli strumenti di copertura di flussi finanziari | 1.274 | (350) | 924 | 2.561 | (768) | 1.793 | 2.717 |
| Variazione netta di fair value delle coperture di flussi finanziari riclassificata nel risultato dell'esercizio | 4.513 | (1.241) | 3.272 | - | - | - | 3.272 |
| Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto - quota delle altre componenti del conto economico complessivo | (47) | - | (47) | - | - | - | (47) |
| Variazione del fair value delle attività finanziarie disponibili per la vendita | - | - | - | - | - | - | - |
| Differenze di cambio da conversione delle gestioni estere | (2.414) | - | (2.414) | (23.513) | - | (23.513) | (25.928) |
| Utili/(perdite) su coperture di investimenti netti | 1.072 | (295) | 777 | 14.100 | (4.230) | 9.870 | 10.647 |
| Componenti del conto economico complessivo che possono essere riclassificate successivamente nel risultato dell'esercizio | 4.396 | (1.886) | 2.510 | (6.852) | (4.998) | (11.850) | (9.340) |
| Totale componenti del conto economico complessivo consolidato dell'esercizio | 4.396 | (1.886) | 2.510 | (15.149) | (3.200) | (18.349) | (15.839) |

2.2.4 Note alle voci economiche

XXV. Ricavi

I "Ricavi" al 30 giugno 2014 sono pari a 2.045.162k€, in diminuzione di 65.229k€ rispetto ai 2.110.391k€ al 30 giugno 2013. La variazione rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente è da attribuire principalmente al mancato apporto del Ramo US Retail, ceduto nel settembre 2013.

La voce include i ricavi di vendita di carburanti, effettuata in prevalenza presso aree di servizio italiane e svizzere, pari a 257.890k€ (272.636k€ nel periodo di confronto).

Per un'esposizione dettagliata degli andamenti per settore d'attività si rinvia al paragrafo 2.2.8 "Informativa di settore" e alla Relazione sulla Gestione.

XXVI. Altri proventi operativi

| (k€) | 1° semestre 2014 | 1° semestre 2013 | Variazione |
|--|---------------------|---------------------|--------------|
| Contributi promozionali da fornitori | 23.336 | 24.328 | (993) |
| Canoni di locazione d'azienda | 3.984 | 4.359 | (376) |
| Canoni di affiliazione | 949 | 1.426 | (477) |
| Plusvalenze da cessioni di immobili, impianti e macchinari | 887 | 1.129 | (242) |
| Altri proventi | 25.309 | 20.538 | 4.772 |
| Totale | 54.464 | 51.781 | 2.684 |

La voce "Altri proventi" include le commissioni relative alle vendite di beni e servizi per le quali il Gruppo opera in qualità di agente per circa 10,9m€.

XXVII. Costo delle materie prime, sussidiarie e merci

| (k€) | 1° semestre 2014 | 1° semestre 2013 | Variazione |
|----------------------|---------------------|---------------------|-----------------|
| Acquisti | 853.982 | 882.545 | (28.563) |
| Variazione rimanenze | (4.208) | (1.222) | (2.986) |
| Totale | 849.774 | 881.323 | (31.549) |

La variazione rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente è da attribuire principalmente al mancato apporto del Ramo US Retail ceduto nel settembre 2013.

XXVIII. Costo del personale

| | 1° semestre 2014 | 1° semestre 2013 | Variazione |
|-----------------------|---------------------|---------------------|-----------------|
| (k€) | | | |
| Retribuzioni | 468.426 | 484.860 | (16.434) |
| Oneri sociali | 92.461 | 95.546 | (3.085) |
| Benefici a dipendenti | 12.604 | 12.785 | (182) |
| Altri costi | 35.603 | 35.135 | 468 |
| Totale | 609.093 | 628.327 | (19.233) |

Si precisa che la voce "Altri costi" include la quota di competenza del periodo del piano di stock option pari a 136k€ e i compensi agli Amministratori maturati nel periodo, dettagliati al successivo paragrafo 2.2.12.

La variazione rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente è da attribuire principalmente al mancato apporto del Ramo US Retail ceduto nel settembre 2013.

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

| | 1° semestre 2014 | 1° semestre 2013 | Variazione |
|---------------------------------|---------------------|---------------------|----------------|
| (k€) | | | |
| Affitti e concessioni | 269.592 | 279.013 | (9.422) |
| Royalties su utilizzo di marchi | 38.706 | 37.693 | 1.013 |
| Totale | 308.298 | 316.706 | (8.408) |

La variazione rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente è da attribuire principalmente al mancato apporto del Ramo US Retail ceduto nel settembre 2013.

XXX. Altri costi operativi

| | 1° semestre 2014 | 1° semestre 2013 | Variazione |
|--|---------------------|---------------------|----------------|
| (k€) | | | |
| Utenze energetiche e idriche | 45.300 | 46.617 | (1.317) |
| Manutenzione | 34.679 | 36.144 | (1.465) |
| Pulizia e disinfestazione | 23.410 | 23.457 | (47) |
| Consulenze e prestazioni professionali | 14.529 | 16.129 | (1.599) |
| Commissioni su incassi con carte di credito | 16.878 | 16.809 | 69 |
| Deposito e trasporto | 6.957 | 7.650 | (693) |
| Pubblicità | 6.108 | 6.710 | (602) |
| Spese di viaggio | 11.213 | 11.642 | (429) |
| Postali e telefoniche | 7.260 | 7.402 | (142) |
| Noleggi e locazioni di beni mobili | 3.570 | 3.965 | (395) |
| Assicurazioni | 2.571 | 2.775 | (204) |
| Vigilanza | 1.648 | 1.708 | (61) |
| Trasporto valori | 2.481 | 2.519 | (38) |
| Servizi bancari | 2.111 | 2.065 | 46 |
| Altri materiali | 14.521 | 14.092 | 429 |
| Altre prestazioni e servizi | 14.058 | 9.883 | 4.175 |
| Costi per materiali e servizi esterni | 207.294 | 209.566 | (2.272) |
| Svalutazione dei crediti | (787) | 675 | (1.462) |
| Per imposte | 93 | 160 | (67) |
| Per rischi su vertenze | 1.235 | 396 | 839 |
| Per contratti onerosi | (65) | (497) | 432 |
| Per altri rischi | 4.884 | 5.411 | (527) |
| Accantonamenti per rischi | 6.147 | 5.470 | 677 |
| Imposte indirette e tasse | 11.354 | 12.064 | (710) |
| Altri costi operativi | 4.949 | 5.262 | (313) |
| Totale | 228.957 | 233.037 | (4.079) |

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.

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

Si dettano gli ammortamenti per categoria di beni:

| | 1° semestre 2014 | 1° semestre 2013 | Variazione |
|---------------------------------|---------------------|---------------------|-----------------|
| (k€) | | | |
| Altre attività immateriali | 7.593 | 6.826 | 767 |
| Immobili, impianti e macchinari | 67.036 | 76.469 | (9.434) |
| Beni gratuitamente devolvibili | 11.581 | 15.405 | (3.825) |
| Totale | 86.209 | 98.701 | (12.491) |

La variazione rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente è da attribuire principalmente al mancato apporto del Ramo US Retail ceduto nel settembre 2013.

Nel primo semestre 2014 sono state rilevate perdite di valore al netto di rivalutazioni per 3.090k€, a seguito delle verifiche di recuperabilità dei valori contabili effettuate, basate su flussi di cassa prospettici di ciascuna unità generatrice di flussi finanziari.

XXXII. Proventi e oneri finanziari

| | 1° semestre 2014 | 1° semestre 2013 | Variazione |
|---|---------------------|---------------------|------------|
| (k€) | | | |
| Interessi attivi | 664 | 444 | 220 |
| Differenze cambio attive | 35 | - | 35 |
| Differenziali di interessi su operazioni copertura rischio cambio | 50 | 198 | (148) |
| Componente inefficace di strumenti di copertura | 52 | 23 | 29 |
| Altri proventi finanziari | 452 | 18 | 433 |
| Totale | 1.253 | 683 | 570 |

| | 1° semestre 2014 | 1° semestre 2013 | Variazione |
|--|---------------------|---------------------|----------------|
| (k€) | | | |
| Interessi passivi | 18.450 | 21.880 | (3.430) |
| Attualizzazione di passività a lungo termine | 1.062 | 1.125 | (63) |
| Differenze cambio passive | - | 477 | (477) |
| Commissioni | 42 | 1.826 | (1.785) |
| Altri oneri finanziari | 1.235 | 1.213 | 22 |
| Totale | 20.789 | 26.522 | (5.733) |

| | | | |
|--------------------------------------|-----------------|-----------------|--------------|
| Totale oneri finanziari netti | (19.536) | (25.839) | 6.302 |
|--------------------------------------|-----------------|-----------------|--------------|

La variazione degli interessi passivi riflette la riduzione dell'indebitamento rispetto al periodo di confronto nonché il venir meno della contabilizzazione, con il metodo del costo ammortizzato, degli effetti dell'estinzione anticipata dei contratti di copertura del rischio tasso effettuata in occasione del rifinanziamento del Gruppo avvenuta a luglio 2011.

XXXIII. Imposte sul reddito

L'importo di 13.570k€ (10.179k€ nel 1° semestre 2013) si riferisce ad imposte correnti per 15.152k€ (7.676k€ nel 1° semestre 2013) e per 5.222k€ ad imposte differite attive nette (1.364k€ nel 1° semestre 2013).

L'IRAP, che grava sulle attività italiane ed ha una base sostanzialmente pari alla somma di risultato operativo e costo del lavoro, è pari a 2.742k€ (2.918k€ nel 1° semestre 2013).

La CVAE, che grava sulle attività francesi ed è calcolata in funzione dei ricavi e del valore aggiunto, è pari a 897k€ (949k€ nel 1° semestre 2013).

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, comprensiva dell'ulteriore carico fiscale sulle future distribuzioni degli utili realizzati dalle controllate.

| (k€) | 1° semestre 2014 | 1° semestre 2013 |
|--|---------------------|---------------------|
| Imposte sul reddito teoriche | 2.942 | (3.121) |
| Minori imposte per la tassazione diretta in capo al partecipante minoritario di joint venture statunitensi consolidate integralmente | (1.984) | (1.780) |
| 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 | 8.950 | 8.280 |
| Effetto tassazione differita sugli utili indivisi delle Società controllate | 974 | 990 |
| Altre differenze permanenti | (952) | 1.943 |
| Imposte iscritte in bilancio esclusa IRAP e CVAE | 9.931 | 6.312 |
| IRAP e CVAE | 3.639 | 3.867 |
| Imposte iscritte in bilancio | 13.570 | 10.179 |

XXXIV. Risultato del periodo da attività operative oggetto di scissione

L'importo, pari a 42.555k€ nel primo semestre 2013, si riferisce al risultato netto del settore Travel Retail & Duty Free.

XXXV. Utile base e diluito per azione

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

L'utile per azione diluito 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 base per azione è il seguente:

| | 1° semestre 2014 | 1° semestre 2013 |
|--|---------------------|---------------------|
| Utile netto attribuibile agli azionisti (k€) | (23.711) | 4.262 |
| Media ponderata delle azioni in circolazione (n/000) | 253.432 | 253.395 |
| Utile base per azione (€/cent) | (9,4) | 1,7 |

| | 1° semestre 2014 | 1° semestre 2013 |
|---|---------------------|---------------------|
| Utile netto attribuibile agli azionisti (k€) | (23.711) | 4.262 |
| Media ponderata delle azioni in circolazione (n/000) | 253.432 | 253.395 |
| Media ponderata delle azioni asservibili ai piani di stock option (n/000) | 338 | 4 |
| Media ponderata delle azioni in circolazione rettificato per l'effetto della diluizione (n/000) | 253.770 | 253.399 |
| Utile diluito per azione (€/cent) | (9,3) | 1,7 |

| | 1° semestre 2014 | 1° semestre 2013 |
|---|---------------------|---------------------|
| Risultato da attività operative continuative attribuibile agli azionisti (k€) | (23.711) | (37.165) |
| Media ponderata delle azioni in circolazione (n/000) | 253.432 | 253.395 |
| Utile/(perdita) base per azione delle attività operative continuative (€/cent) | (9,4) | (14,7) |

| | 1° semestre 2014 | 1° semestre 2013 |
|---|---------------------|---------------------|
| Risultato da attività operative continuative attribuibile agli azionisti (k€) | (23.711) | (37.165) |
| Media ponderata delle azioni in circolazione (n/000) | 253.432 | 253.395 |
| Media ponderata delle azioni asservibili ai piani di stock option (n/000) | 338 | 4 |
| Media ponderata delle azioni in circolazione rettificato per l'effetto della diluizione (n/000) | 253.770 | 253.399 |
| Utile/(perdita) diluito per azione delle attività operative continuative (€/cent) | (9,3) | (14,7) |

2.2.5 Posizione finanziaria netta

Si fornisce di seguito il dettaglio della posizione finanziaria netta al 30 giugno 2014 e al 31 dicembre 2013:

| Note (m€) | 30.06.2014 | 31.12.2013 | Variazione |
|---|----------------|----------------|---------------|
| I A) Cassa | 79,4 | 69,4 | 10,0 |
| I B) Altre disponibilità liquide | 89,0 | 102,2 | (13,2) |
| C) Titoli detenuti per la negoziazione | - | - | - |
| D) Liquidità (A)+(B)+(C) | 168,4 | 171,6 | (3,2) |
| II E) Crediti finanziari correnti | 26,8 | 20,9 | 5,8 |
| XIX F) Debiti bancari correnti | (122,0) | (118,8) | (3,3) |
| XX G) Obbligazioni emesse | - | - | - |
| XVII H) Altre passività finanziarie | (11,5) | (9,4) | (2,1) |
| I) Indebitamento finanziario corrente (F+G+H) | (133,5) | (128,2) | (5,3) |
| J) Indebitamento finanziario corrente netto (I+E+D) | 61,7 | 64,3 | (2,7) |
| XIX K) Debiti bancari non correnti | (376,5) | (362,3) | (14,2) |
| XX L) Obbligazioni emesse | (370,4) | (367,7) | (2,7) |
| XIX M) Debiti verso altri finanziatori | (15,7) | (18,2) | 2,5 |
| N) Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M) | (762,6) | (748,2) | (14,4) |
| O) Indebitamento finanziario netto (J+N)⁽¹⁾ | (700,9) | (683,8) | (17,1) |
| XI P) Attività finanziarie non correnti | 9,0 | 11,1 | (2,2) |
| Posizione Finanziaria Netta Totale | (691,9) | (672,7) | (19,2) |

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

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

Al 30 giugno 2014 il Gruppo vantava un credito finanziario verso World Duty Free US Inc. per 5,3m\$, relativo alla cessione del Ramo US Retail e pari al 5% dell'importo della transazione, trattenuto dai compratori a titolo di indennizzo garanzia per il pagamento di eventuali indennizzi. Tale credito è stato incassato nel mese di luglio 2014.

2.2.6 Gestione dei rischi finanziari

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 d'esercizio 2013 per la loro descrizione.

2.2.7 Informativa sulle interessenze di pertinenza dei terzi

Le interessenze di non controllo si riferiscono in maniera quasi totalitaria a quote di minoranza in società statunitensi che, in base alla normativa statale e federale, sono detenute da soggetti qualificati come "soggetti svantaggiati" (minoranze, donne o imprese) così come previsto per l'esercizio di attività in concessione.

2.2.8 Informativa di settore

Il Gruppo svolge attività di ristorazione e retail negli aeroporti, presso aree di servizio autostradali e nelle stazioni ferroviarie (Food & Beverage").

Le attività Food & Beverage sono svolte nelle principali infrastrutture della mobilità (dagli aeroporti alle autostrade e stazioni ferroviarie) a servizio di una clientela locale e internazionale. Le attività sono svolte in Italia da Autogrill S.p.A. e negli Altri Paesi europei da società controllate estere, mentre l'area delle attività gestite da HMSHost Corporation (e sue controllate) include Nord America, Asia, Europa, Medio Oriente, Russia e Area del Pacifico. L'offerta ha sia una caratterizzazione locale, con l'utilizzo di marchi di proprietà, sia una connotazione più globale grazie all'utilizzo in licenza di marchi internazionalmente riconosciuti. Le leve operative sono tipicamente affidate alle organizzazioni locali, centralizzate a livello nazionale e coordinate, a livello europeo, da strutture centrali.

L'andamento del settore è monitorato distintamente per ciascuna organizzazione, ovvero Paese di attività. "Italia" e "HMSHost" vengono presentate separatamente dalle altre mentre le rimanenti entità europee, data la dimensione individuale non rilevante, sono rappresentate in forma aggregata ("Altri Paesi europei"); complessivamente il settore include anche le risorse relative alle strutture "Corporate" ovvero le funzioni centrali di Amministrazione, Finanza e Controllo, Pianificazione Strategica, Legale e Societario, Risorse Umane ed Organizzazione, Marketing, Acquisti e Ingegneria, Information and Communication Technology.

Si segnala che la colonna "Non allocati" include, per il solo semestre 2013:

- alla voce "Proventi (oneri) finanziari" la quota di competenza dell'anno degli oneri finanziari iscritti con il metodo del costo ammortizzato a seguito dell'operazione di rifinanziamento conclusa nel 2011
- alla voce "Risultato relativo ad attività oggetto di scissione" i saldi economici relativi al settore Travel Retail & Duty Free

Si espongono di seguito le informazioni rilevanti relative ai settori operativi (per la descrizione dei quali si rinvia a quanto illustrato nel bilancio consolidato redatto per l'esercizio 2013) oltre alla ripartizione delle vendite secondo le principali aree geografiche in cui il Gruppo opera e si precisa che i criteri contabili utilizzati per l'informazione di settore sono consistenti con i criteri contabili adottati per la redazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato.

| 1° semestre 2014 | | | | | | | |
|--|------------------|-----------------|---------------------|-----------------|------------------|----------------|------------------|
| Settori operativi | Italia | HMSHost | Altri Paesi europei | Corporate | Totale | Non allocato | Consolidato |
| (K€) | | | | | | | |
| Ricavi | 775.788 | 888.757 | 380.617 | - | 2.045.162 | - | 2.045.162 |
| Altri proventi operativi | 30.599 | 6.139 | 17.068 | 659 | 54.464 | - | 54.464 |
| Totale ricavi e altri proventi operativi | 806.386 | 894.896 | 397.685 | 659 | 2.099.626 | - | 2.099.626 |
| Ammortamenti e svalutazioni per perdite di valore di attività materiali ed immateriali | (25.858) | (43.638) | (19.174) | (626) | (89.296) | - | (89.296) |
| Risultato operativo | (11.984) | 46.658 | (8.097) | (12.374) | 14.204 | - | 14.204 |
| Proventi (oneri) finanziari | | | | | (19.536) | - | (19.536) |
| Rettifiche di valore di attività finanziarie | | | | | 483 | - | 483 |
| Risultato ante imposte | | | | | (4.849) | - | (4.850) |
| Imposte sul reddito | | | | | (13.570) | - | (13.570) |
| UTILE NETTO | | | | | (18.420) | - | (18.420) |
| 30.06.2014 | | | | | | | |
| Settori operativi | Italia | HMSHost | Altri Paesi europei | Corporate | Totale | Non allocato | Consolidato |
| (K€) | | | | | | | |
| Avviamento | 83.631 | 418.212 | 252.347 | - | 754.191 | - | 754.191 |
| Altre attività immateriali | 2.450 | 22.275 | 18.120 | 16.657 | 59.501 | - | 59.501 |
| Immobili impianti e macchinari | 160.848 | 387.917 | 190.955 | 35.801 | 775.520 | - | 775.520 |
| Immobilizzazioni finanziarie | - | - | - | 21.369 | 21.369 | - | 21.369 |
| Capitale immobilizzato | 246.928 | 828.404 | 461.422 | 73.827 | 1.610.582 | - | 1.610.582 |
| Capitale circolante netto | (113.763) | (94.036) | (111.512) | (19.760) | (339.071) | - | (339.071) |
| Altre attività e passività non correnti non finanziarie | (73.566) | (2.712) | (28.817) | (48.192) | (153.287) | - | (153.287) |
| Capitale investito netto | 59.600 | 731.656 | 321.093 | 5.875 | 1.118.224 | - | 1.118.224 |
| 1° semestre 2013 | | | | | | | |
| Settori operativi | Italia | HMSHost | Altri Paesi europei | Corporate | Totale | Non allocato | Consolidato |
| (K€) | | | | | | | |
| Ricavi | 806.185 | 948.423 | 355.783 | 0 | 2.110.391 | - | 2.110.391 |
| Altri proventi operativi | 31.921 | 3.380 | 16.247 | 233 | 51.780 | - | 51.780 |
| Totale ricavi e altri proventi operativi | 838.106 | 951.803 | 372.030 | 233 | 2.162.171 | - | 2.162.171 |
| Ammortamenti e svalutazioni per perdite di valore di attività materiali ed immateriali | (28.672) | (50.828) | (18.595) | (759) | (98.854) | - | (98.854) |
| Risultato operativo | (13.942) | 41.607 | (8.969) | (14.771) | 3.924 | - | 3.924 |
| Proventi (oneri) finanziari | | | | | (22.089) | (3.749) | (25.839) |
| Rettifiche di valore di attività finanziarie | | | | | (528) | - | (528) |
| Risultato ante imposte | | | | | (18.693) | (3.749) | (22.443) |
| Imposte sul reddito | | | | | (11.210) | 1.031 | (10.179) |
| Risultato relativo ad attività oggetto di scissione | | | | | - | 42.555 | 42.555 |
| UTILE NETTO | | | | | (29.903) | 39.836 | 9.933 |
| 31.12.2013 | | | | | | | |
| Settori operativi | Italia | HMSHost | Altri Paesi europei | Corporate | Totale | Non allocato | Consolidato |
| (K€) | | | | | | | |
| Avviamento | 83.631 | 414.426 | 251.180 | - | 749.237 | - | 749.237 |
| Altre attività immateriali | 1.797 | 24.348 | 18.890 | 16.781 | 61.816 | - | 61.816 |
| Immobili impianti e macchinari | 171.622 | 376.943 | 191.915 | 42.057 | 782.537 | - | 782.537 |
| Immobilizzazioni finanziarie | - | - | - | 22.024 | 22.024 | - | 22.024 |
| Capitale immobilizzato | 257.050 | 815.717 | 461.984 | 80.862 | 1.615.614 | - | 1.615.614 |
| Capitale circolante netto | (138.625) | (86.868) | (115.141) | 564 | (340.071) | - | (340.071) |
| Altre attività e passività non correnti non finanziarie | (73.421) | (3.453) | (29.237) | (51.924) | (158.036) | - | (158.036) |
| Capitale investito netto | 45.005 | 725.396 | 317.606 | 29.501 | 1.117.508 | - | 1.117.508 |

| 1° semestre 2014 | | | | | | | |
|------------------------|---------|----------------------|---------------|--------|--------------|-------------|------------------|
| Area geografica | Italia | Stati Uniti e Canada | Gran Bretagna | Spagna | Altri Europa | Altri mondo | Consolidato |
| (K€) | | | | | | | |
| Ricavi Food & Beverage | 775.788 | 807.381 | 14.790 | 28.316 | 392.618 | 26.269 | 2.045.162 |

| 1° semestre 2013 | | | | | | | |
|------------------------|---------|----------------------|---------------|--------|--------------|-------------|------------------|
| Area geografica | Italia | Stati Uniti e Canada | Gran Bretagna | Spagna | Altri Europa | Altri mondo | Consolidato |
| (K€) | | | | | | | |
| Ricavi Food & Beverage | 806.185 | 875.346 | 8.068 | 26.391 | 308.638 | 85.763 | 2.110.391 |

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 2013 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 annua, in relazione ai flussi di traffico connessi alle vacanze estive.

Si espone di seguito la tabella riferita al solo settore Food & Beverage, escludendo i risultati delle attività operative oggetto di scissione:

| Esercizio 2013 | | | | |
|-----------------------------|----------------|----------------|-----------------|------------------|
| m€ | Primi tre mesi | Primi sei mesi | Primi nove mesi | Esercizio intero |
| Ricavi | 841,9 | 1.837,8 | 2.944,9 | 3.984,8 |
| Quota dell'intero esercizio | 21,13% | 46,12% | 73,90% | 100,00% |
| Risultato Operativo | (27,3) | 3,9 | 103,0 | 88,3 |
| Quota dell'intero esercizio | n.s. | 4,45% | 116,67% | 100,00% |
| Risultato ante imposte | (43,9) | (22,4) | 64,9 | 35,4 |
| Quota dell'intero esercizio | n.s. | n.s. | 183,45% | 100,00% |
| Risultato Netto di Gruppo | (42,9) | (37,2) | 23,8 | (1,5) |
| Quota dell'intero esercizio | n.s. | n.s. | n.s. | 100,00% |

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.
- Il Risultato Netto di Gruppo è presentato al netto delle interessenze di pertinenza di terzi.

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.

La stagionalità è infatti 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 e impegni

GARANZIE

Con riferimento alle garanzie e impegni in essere al 30 giugno 2014, si segnala che non ci sono variazioni significative rispetto al 31 dicembre 2013.

2.2.11 Leasing operativi

Si riporta di seguito il dettaglio per scadenza dei pagamenti minimi futuri dei leasing operativi, aggiornato al 30 giugno 2014:

(k€)

| Anno | Canoni minimi totali | Canoni minimi Subleasing ⁽¹⁾ | Canoni minimi netti |
|---------------|----------------------|---|---------------------|
| 2° sem 2014 | 158.595 | 10.594 | 148.001 |
| 2015 | 287.124 | 17.303 | 269.822 |
| 2016 | 256.267 | 14.910 | 241.357 |
| 2017 | 226.037 | 14.257 | 211.780 |
| 2018 | 199.124 | 11.961 | 187.163 |
| Oltre 2018 | 779.754 | 35.782 | 743.972 |
| Totale | 1.906.901 | 104.807 | 1.802.093 |

⁽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 2014 ammontano a 269.593k€ per contratti di leasing operativi (di cui 154.412k€ per minimi garantiti) al netto di 21.728k€ per contratti di subleasing (di cui 10.446k€ per minimi garantiti).

2.2.12 Altre informazioni

Rapporti con parti correlate

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

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

Nel primo semestre 2014 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 2014 | 1° semestre 2013 | 1° semestre 2014 | 1° semestre 2013 | 1° semestre 2014 | 1° semestre 2013 | 1° semestre 2014 | 1° semestre 2013 | 1° semestre 2014 | 1° semestre 2013 | 1° semestre 2014 | 1° semestre 2013 |
| Controllante: Edizione S.r.l. | - | - | 45 | 45 | - | - | 23 | 18 | 63 | 69 | - | - |
| Altre società correlate: | | | | | | | | | | | | |
| Gruppo Atlantia | 21 | 7 | 293 | 1.675 | 37.619 | 32.897 | 1.868 | 2.103 | - | - | (1.034) | (1.030) |
| Bencom S.r.l. | - | - | 195 | 141 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Verde Sport S.p.A. | 7 | 4 | - | 1 | - | - | 23 | 28 | - | - | - | - |
| Olimpias S.p.A. | - | - | - | - | - | - | 43 | 23 | - | - | - | - |
| Benetton Group S.p.A. | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| World Duty Free Group | - | - | 2.342 | - | - | - | - | - | - | - | 76 | - |
| Gruppo Gemina | - | 19 | - | - | - | 4.022 | - | 16 | - | - | - | - |
| Totale Correlate | 28 | 30 | 2.875 | 1.862 | 37.619 | 36.919 | 1.956 | 2.188 | 63 | 69 | (958) | (1.030) |
| Totale Gruppo | 2.045.162 | 2.110.391 | 54.464 | 51.781 | 308.298 | 316.706 | 228.957 | 233.037 | 609.093 | 628.327 | (19.536) | (25.839) |
| Incidenze | 0,0% | 0,0% | 5,3% | 3,6% | 12,2% | 11,7% | 0,9% | 0,9% | 0,0% | 0,0% | 4,9% | 4,0% |

| Situazione patrimoniale-finanziaria | Crediti commerciali | | Altri crediti | | Crediti finanziari | | Debiti commerciali | | Altri debiti | |
|---|---------------------|---------------|----------------|----------------|--------------------|---------------|--------------------|----------------|----------------|----------------|
| | 30.06.2014 | 31.12.2013 | 30.06.2014 | 31.12.2013 | 30.06.2014 | 31.12.2013 | 30.06.2014 | 31.12.2013 | 30.06.2014 | 31.12.2013 |
| Controllante: Edizione S.r.l. | - | - | 14.654 | 14.609 | - | - | - | - | 79 | 137 |
| Altre società correlate: | | | | | | | | | | |
| Gruppo Atlantia | 476 | 750 | 1.673 | 1.758 | - | - | 53.931 | 36.545 | 1.035 | 0 |
| Bencom S.r.l. | 328 | 326 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Verde Sport S.p.A. | 4 | 5 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Olimpias S.p.A. | - | - | - | - | - | - | 38 | 41 | - | - |
| Benetton Group S.p.A. | - | 1 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| World Duty Free Group | - | - | 1.433 | 17.956 | 4.648 | 3.868 | - | - | 1 | 1.995 |
| Gruppo Gemina (*) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Totale Correlate | 808 | 1.082 | 17.759 | 34.323 | 4.648 | 3.868 | 53.969 | 36.586 | 1.115 | 2.132 |
| Totale Gruppo | 50.964 | 46.371 | 189.728 | 176.310 | 34.517 | 31.241 | 418.714 | 396.205 | 249.563 | 266.890 |
| Incidenze | 1,6% | 2,3% | 9,4% | 19,5% | 13,5% | 12,4% | 12,9% | 9,2% | 0,4% | 0,8% |

(*) I saldi patrimoniali del Gruppo Gemina al 31 dicembre 2013 sono esposti nella sezione di Atlantia a seguito della fusione per incorporazione divenuta effettiva in data 1 dicembre 2013.

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 2014 per il compenso spettante ad un Consigliere di Autogrill S.p.A., dirigente di Edizione S.r.l., da riversare a quest'ultima.

La voce "Altri debiti" si riferisce principalmente ai rapporti sopracitati.

La voce "Altri crediti" include inoltre:

- € 12.481k relativi all'istanza di rimborso IRES, presentata da Edizione S.r.l., per conto di Autogrill S.p.A. per € 12.467k 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);
- € 60k riferiti al credito IRES di Autogrill S.p.A. nei confronti di Edizione S.r.l. relativo all'imposta dovuta al netto degli acconti 2012;

- € 2.024k relativi 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).

Gruppo Atlantia: gli "Altri proventi operativi" si riferiscono al contributo co-marketing per sconti e promozioni alla clientela oltre ad aggi sulla distribuzione di tessere Viacard. Nel 2013 includevano anche proventi legati al riconoscimento di oneri sostenuti per conto di Autostrade per l'Italia S.p.A. su beni oggetto di devoluzione.

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.

I "Debiti commerciali", originati dai medesimi rapporti sopracitati, risultano particolarmente elevati a seguito della ripianificazione dei pagamenti del saldo 2013 e degli acconti 2014 concessa agli operatori commerciali.

La voce "Oneri finanziari" riflette gli interessi maturati al tasso annuo del 5,30% in relazione alla ripianificazione del pagamento dei canoni di concessione sopra descritta.

Gli "Altri Crediti" si riferiscono al riconoscimento di oneri sostenuti per conto di Autostrade per l'Italia S.p.A. su beni oggetto di devoluzione.

Olimpias S.p.A.: 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.

Bencom S.r.l.: la voce "Altri proventi operativi" è riferita al canone di sublocazione di una porzione dell'immobile sito in Milano, Via Dante, e ai relativi oneri accessori di competenza del periodo. Tutti i debiti sono correnti, mentre il credito verso Bencom S.r.l. sarà liquidato ratealmente lungo la durata residua del contratto di sublocazione (scad. aprile 2017).

World Duty Free Group: la voce "Altri proventi operativi" si riferisce principalmente al contratto relativo alla fornitura di servizi amministrativi, informatici e di consulenza legale da parte di HMSHost Corporation e Autogrill S.p.A.

Compensi corrisposti ai componenti del consiglio di amministrazione e ai dirigenti con responsabilità strategiche

I compensi corrisposti ai componenti del consiglio di amministrazione e ai dirigenti con responsabilità strategiche per il primo semestre 2014 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 | 2.402 | 200.000 |
| Alessandro Benetton | Consigliere | 2014/2016 | 28.600 | | |
| Paolo Roverato | Consigliere | 2014/2016 | 62.544 | | |
| Gianni Mion | Consigliere | 2014/2016 | 45.572 | | |
| Tommaso Barracco | Consigliere | 2014/2016 | 46.172 | | |
| Stefano Orlando | Consigliere | 2014/2016 | 49.484 | | |
| Massimo Fasanella D'Amore di Ruffano | Consigliere | 2014/2016 | 34.016 | | |
| Carolyn Dittmeier | Consigliere | 2014/2016 | 30.704 | | |
| Arnaldo Camuffo | Consigliere | dal 2011 al 28/5/2014 | 38.438 | | |
| Marco Jesi | Consigliere | dal 2011 al 28/5/2014 | 37.238 | | |
| Marco Mangiagalli | Consigliere | dal 2011 al 28/5/2014 | 37.838 | | |
| Alfredo Malguzzi | Consigliere | dal 2011 al 28/5/2014 | 39.038 | | |
| Neriman Ulsever | Consigliere | dal 28/5/2014 al 2016 | 5.721 | | |
| Francesco Chiappetta | Consigliere | dal 28/5/2014 al 2016 | 7.529 | | |
| Ernesto Albanese | Consigliere | dal 28/5/2014 al 2016 | 5.721 | | |
| Giorgina Gallo | Consigliere | dal 28/5/2014 al 2016 | 8.433 | | |
| Totale Amministratori | | | 766.648 | 2.402 | 200.000 |
| Dirigenti con responsabilità strategiche | | | | 34.671 | 1.250.667 |
| Totale | | | 766.648 | 37.073 | 1.450.667 |

Il compenso riferito all'Amministratore Delegato comprende la retribuzione connessa al rapporto di lavoro intercorrente con Autogrill S.p.A., esposta alla voce "Altri compensi" e i compensi maturati in relazione al piano di incentivazione annuale.

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 2 m€ 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 corso del 2010 n. 425.000 opzioni relativamente al Piano di Stock Option 2010. Sempre allo stesso sono state assegnate nel 2011 e nel 2012 n. 200.000 Unit e n. 225.000 Unit relative al piano definito "Leadership Team Long Term Incentive Plan Autogrill (L-LTIP)".

Una parte significativa della remunerazione variabile dell'Amministratore Delegato e dei dirigenti con responsabilità strategiche è legata ad obiettivi specifici preventivamente definiti 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 nel periodo 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, nonché al piano di incentivazione L-LTIP di seguito descritto.

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

Compensi corrisposti ai componenti del Collegio sindacale

I compensi corrisposti al Collegio Sindacale nel primo semestre 2014 sono riportati nella tabella seguente:

| Nome e cognome | Carica ricoperta | Durata | Emolumenti per la carica | Altri compensi |
|------------------------------|-----------------------------------|-----------------------|---------------------------------|-----------------------|
| (€) | | | | |
| Marco Giuseppe Maria Rigotti | Presidente del Collegio Sindacale | 19.04.2012-31.12.2014 | 43.112 | - |
| Luigi Biscozzi | Sindaco | 01.01.2012-31.12.2014 | 28.600 | 12.183 |
| Eugenio Colucci | Sindaco | 01.01.2012-31.12.2014 | 27.500 | 8.120 |
| Totale Sindaci | | | 99.212 | 20.303 |

Gli “Altri compensi” si riferiscono al corrispettivo maturato per la carica di sindaco nella società controllata Nuova Sidap S.r.l..

Piani di incentivazione per Amministratori e Dirigenti con responsabilità strategiche

Piano di Stock Option 2010

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

L’Assemblea straordinaria, nella stessa data, ha contestualmente deliberato un aumento di capitale sociale a pagamento, a servizio del predetto piano di incentivazione, 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.

Il Piano di Stock Option approvato dall’Assemblea prevede in particolare che le Opzioni assegnate matureranno 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 corrisponderà poi ad una percentuale delle Opzioni assegnate che cresce dal 30%, per un Valore Finale pari a € 11 per azione, sino al 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 sarà limitato al rapporto Massimo Capital Gain Teorico/(Valore normale – Prezzo di esercizio)²¹. Il piano non prevede la possibilità per il beneficiario di richiedere il pagamento di importi in denaro in alternativa alla sottoscrizione 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€. 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€. 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€.

Si segnala inoltre che in data 26 gennaio 2012, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'attribuzione ad un nuovo beneficiario di n. 120.000 strumenti di incentivazione denominati "Stock Appreciation Rights", esercitabili dal 20 aprile 2014 al 30 aprile 2015, ad un prezzo di acquisto pari a 7,83€. Il meccanismo di funzionamento di tali strumenti, che potranno permettere l'erogazione di un beneficio monetario (capital gain), al posto del diritto ad acquistare azioni della società, è allineato con quanto previsto dal Piano di Stock Option 2010.

Modifiche al Piano di Stock Option

In data 6 giugno 2013, l'Assemblea degli Azionisti ha approvato, anche in virtù delle operazioni di scissione, 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, esercitabile anche in via disgiunta al raggiungimento di obiettivi di performance definiti, 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 ripartizione del prezzo di esercizio, suddiviso proporzionalmente tra prezzo dell'azione Autogrill 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'allungamento del periodo di esercizio delle opzioni assegnate fino al 30 aprile 2018, mantenendo inalterata la data di inizio del periodo di esercizio del 20 aprile 2014.

La determinazione del *fair value* delle stock option, che tiene conto del valore corrente delle azioni 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.

A seguito della scissione e delle modifiche al piano il *fair value* medio delle opzioni in essere al 30 giugno è pari a € 0,95 per le azioni Autogrill e a € 3,96 per le azioni World Duty Free S.p.A.

²¹ Come definito all'art. 9, comma 4, del D.P.R. del 22 dicembre 1986, n. 917

Nel 2014, il totale dei costi iscritti a conto economico in relazione a tale piano con pagamento basato su azioni ammonta a 136k€.

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 regolamento n.1.209.294 opzioni assegnate sono state convertite in n. 823.293 “Opzioni Mature”.

Nel periodo compreso tra il 20 aprile 2014 e il 30 giugno 2014 sono state esercitate da parte di alcuni beneficiari n. 99.136 Opzioni Autogrill S.p.A. e n. 255.969 Opzioni World Duty Free S.p.A.. Di queste ultime n. 156.833 sono state esercitate da parte dell’Amministratore Delegato.

Di seguito la movimentazione del periodo:

| | 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 | 0,95 | 823.293 | 3,99 |
| Opzioni esercitate nel primo semestre 2014 | (99.136) | (0,95) | (255.969) | (4,06) |
| Opzioni maturate al 30 giugno 2014 | 724.157 | 0,95 | 567.324 | 3,96 |

Tutte le informazioni riferite al piano di stock option 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.

Nuovo Leadership Team Long Term Incentive Plan Autogrill (L-LTIP)

L’Assemblea degli Azionisti, nella riunione ordinaria e straordinaria del 21 aprile 2011, ha approvato un nuovo piano di incentivazione riguardante il top management del Gruppo, che prevede l’assegnazione a titolo gratuito di azioni Autogrill. In particolare, il Nuovo Leadership Team Long Term Incentive Plan Autogrill (L-LTIP) contempla, in aggiunta ad una componente di incentivazione monetaria definita “piano principale” e relativa al triennio 2010-2012, l’assegnazione gratuita di azioni ordinarie della Società, subordinatamente al verificarsi di predeterminate condizioni, ivi incluso il raggiungimento di determinati livelli di performance del Gruppo nel triennio 2011-2013 e nel triennio 2012-2014 (rispettivamente chiamati “sottopiano Wave 1” e “sottopiano Wave 2”).

Le azioni potranno rivenire da azioni proprie o azioni di nuova emissione a fronte di un aumento di capitale gratuito riservato ai beneficiari del Piano. A tal fine è attribuita al Consiglio di Amministrazione per un periodo di cinque anni dalla data di approvazione dell’Assemblea, la facoltà di aumentare il capitale sociale, in una o più volte, un numero massimo di 3.500.000 azioni ordinarie da assegnare gratuitamente ai beneficiari del Piano.

Nello specifico il Piano prevede l’assegnazione ai beneficiari di diritti, condizionati, gratuiti e non trasferibili per atti tra vivi, a ricevere gratuitamente azioni Autogrill (definiti “Unit”). Il numero di Unit assegnate al singolo beneficiario dipende dalla categoria di appartenenza del beneficiario stesso e il fattore di conversione da Unit a diritti viene calcolato applicando un coefficiente individuale che tiene conto del posizionamento retributivo del singolo beneficiario. Infine, per ciascun beneficiario, è applicato un limite massimo ai diritti che potranno essere assegnate,

determinato sulla base della sua retribuzione. Il Piano non prevede la possibilità di effettuare pagamenti di importi in denaro in alternativa all'assegnazione di azioni.

Relativamente al Piano del triennio 2011-2013 non sono stati raggiunti i livelli minimi di performance richiesti per l'attivazione.

Relativamente al Piano del triennio 2012-2014, in data 16 febbraio 2012 il Consiglio di Amministrazione, in attuazione di quanto già deliberato dall'Assemblea dei soci il 21 aprile 2011, ha definito come assegnabili in favore dell'Amministratore Delegato e di dirigenti con responsabilità strategiche un numero massimo di n. 1.930.000 Unit, relativamente al sottopiano Wave 2.

Nella stessa data sono state effettivamente assegnate n. 1.875.000 Unit, che corrispondono ad un massimo di 1.405.074 azioni assegnabili, esercitabili per tranches nel periodo che va dal mese successivo alla verifica, da parte del Consiglio di Amministrazione, del livello di raggiungimento degli obiettivi (presumibilmente aprile 2015) al 31 luglio 2018 ad un prezzo di esercizio pari a zero (essendo le azioni assegnate gratuitamente).

Nel corso del 2012 sono state inoltre annullate n. 55.000 Unit, che corrispondono ad un massimo di 40.752 azioni, con un *fair value* medio pari a € 6,62.

La determinazione del *fair value* dei diritti, 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 con il metodo binomiale.

Al 30 giugno 2014 la Direzione della Società ritiene improbabile che vengano raggiunti i livelli minimi di performance richiesti per l'attivazione del Piano 2012-2014 e pertanto alla stessa data non risultano iscritti costi per tale Piano.

Tutte le informazioni riferite al Piano 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.

Phantom Stock Options 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 dipendenti e/o amministratori della società e/o di sue controllate aventi funzioni strategicamente rilevanti o tra i 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).

Al 30 giugno 2014, il Consiglio di Amministrazione non ha assegnato alcuna opzione (e pertanto nessun costo è stato rilevato a conto economico nel periodo).

Successivamente, 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. 2.864.467 opzioni di cui n. 565.217 opzioni all’Amministratore Delegato.

Tutte le informazioni riferite al piano di stock option 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.

2.2.13 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Nel corso del primo semestre 2014 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 2014 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 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.

2.2.16 Eventi successivi al 30 giugno 2014

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.

2.2.17 Autorizzazione alla pubblicazione

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato autorizzato alla pubblicazione dal Consiglio di Amministrazione in data 31 luglio 2014.

ALLEGATI

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

| Denominazione sociale | Sede Legale | Valuta | Capitale sociale | Quota posseduta al 30.06.2014 | Soci |
|---|------------------|--------|------------------|-------------------------------|---|
| Capogruppo | | | | | |
| Autogrill S.p.A. | Novara | EUR | 68.688.000 | 50,100% | Schematrentaquattro S.p.a. |
| Società consolidate con il metodo integrale: | | | | | |
| Nuova Sidap S.r.l. | Novara | EUR | 100.000 | 100,000% | Autogrill S.p.A. |
| Autogrill Austria A.G. | Gottlesbrunn | 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. | Avlonas | 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. |
| HMSHost Ireland Ltd. | Cork | EUR | 13.600.000 | 100,000% | Autogrill S.p.A. |
| HMSHost Sweden A.B. | Stoccolma | SEK | 2.500.000 | 100,000% | Autogrill S.p.A. |
| Autogrill Catering UK Ltd. | Londra | GBP | 2.154.578 | 100,000% | Autogrill S.p.A. |
| Restair UK Ltd. (in liquidazione) | Londra | GBP | 1 | 100,000% | Autogrill Catering UK Ltd. |
| Autogrill Deutschland GmbH | Monaco | EUR | 205.000 | 100,000% | Autogrill S.p.A. |
| HMSHost Egypt Catering & Services Ltd. | Il Cairo | EGP | 1.000.000 | 60,0000% | Autogrill Deutschland GmbH |
| Autogrill Belux N.V. | Anversa | EUR | 10.000.000 | 99,900% 0,100% | Autogrill S.p.A. Ac Restaurants & Hotels Beheer N.V. |
| Ac Restaurants & Hotels Beheer N.V. | Anversa | EUR | 6.650.000 | 100,000% | Autogrill Belux NV |
| Autogrill Schweiz A.G. | Olten | 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. | Avry devant Pont | CHF | 1.500.000 | 54,000% | 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 Hotels 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 S.a.s.) | Marsiglia | EUR | 288.000 | 50,005% | Autogrill Coté France S.a.s. |
| Société Porte de Champagne S.A. (SPC) | Perrogney | EUR | 153.600 | 53,440% | Autogrill Coté France S.a.s. |
| Société de Restauration de Bourgogne S.A. (Sorebo S.A.) | 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. |
| Société Régionale de Saint Rambert d'Albon S.A. (SRSRA) in liquidazione | Romans | EUR | 515.360 | 50,000% | Autogrill Coté France S.a.s. |
| Société de Gestion de Restauration Routière (SGRR S.A.) | Marsiglia | EUR | 1.537.320 | 100,000% | Autogrill Coté France S.a.s. |
| Volcarest S.A. | Riom | EUR | 1.050.144 | 50,000% | Autogrill Coté France S.a.s. |
| Autogrill Restauration Services S.a.s. | Marsiglia | EUR | 15.394.500 | 100,000% | Holding de Participations Autogrill S.a.s. |
| Autogrill Gares Metropoles S.a r.l. | Marsiglia | EUR | 4.500.000 | 100,000% | Autogrill Restauration Services S.a.s. |
| Autogrill Restauration Carrousel S.a.s. | Marsiglia | EUR | 2.337.000 | 100,000% | Holding de Participations Autogrill S.a.s. |
| La Rambertine S.n.c. (in liquidazione) | Romans | EUR | 1.524 | 100,000% | Autogrill Coté France S.a.s. |
| Société de Gestion Pétrolière Autogrill (SGPA S.a.r.l.) | Marsiglia | EUR | 8.000 | 100,000% | Autogrill Coté France S.a.s. |
| Autogrill Commercial Catering France S.a.r.l. (in liquidazione) | Marsiglia | EUR | 361.088 | 100,000% | Holding de Participations Autogrill S.a.s. |
| Autogrill Centre Campus S.a r.l. | Marsiglia | EUR | 501.900 | 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) | Mulhouse | EUR | 76.225 | 99,800% | Autogrill Commercial Catering France S.a.s. |
| HMSHost Corporation | Delaware | USD | - | 100,000% | Autogrill S.p.A. |
| HMSHost USA L.L.C. | Delaware | USD | - | 100,000% | HMS Host Corporation |
| HMSHost International Inc. | Delaware | USD | - | 100,000% | HMS Host Corporation |
| Anton Airfood Inc. | Delaware | USD | 1.000 | 100,000% | HMS Host Corporation |
| Anton Airfood JFK Inc. | New York | USD | - | 100,000% | Anton Airfood Inc. |
| Anton Airfood of Cincinnati Inc. | Kentucky | USD | - | 100,000% | Anton Airfood Inc. |
| Anton Airfood of Minnesota Inc. | Minnesota | USD | - | 100,000% | Anton Airfood Inc. |
| Anton Airfood of Texas Inc. | Texas | USD | - | 100,000% | Anton Airfood Inc. |
| Palm Springs AAI Inc. | California | USD | - | 100,000% | Anton Airfood Inc. |

| Denominazione sociale | Sede Legale | Valuta | Capitale sociale | Quota posseduta al 30.06.2014 | Soci |
|---|--------------|--------|------------------|-------------------------------|--|
| Anton Airfood of Boise Inc. | Idaho | 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. |
| Fresno AAI Inc. | California | USD | - | 100,000% | Anton Airfood Inc. |
| Anton Airfood of Newark Inc. | New Jersey | USD | - | 100,000% | Anton Airfood Inc. |
| Anton Airfood of Seattle Inc. | Washington | USD | - | 100,000% | Anton Airfood Inc. |
| HMSHost Tollroads Inc. | Delaware | USD | - | 100,000% | HMSHost Corporation |
| Host International Inc. | Delaware | USD | - | 100,000% | HMSHost Corporation |
| HMS - Airport Terminal Services Inc. | Delaware | USD | 1.000 | 100,000% | Host International Inc. |
| HMS Host Family Restaurants Inc. | Maryland | USD | 2.000 | 100,000% | Host International Inc. |
| HMS Host Family Restaurants L.L.C. | Delaware | USD | - | 100,000% | HMS Host Family Restaurants Inc. |
| Host (Malaysia) Sdn. Bhd. | Kuala Lumpur | MYR | - | 100,000% | Host International Inc. |
| Host International of Canada Ltd. | Vancouver | CAD | 75.351.237 | 100,000% | Host International Inc. |
| SMSI Travel Centres Inc. | Vancouver | CAD | 10.800.100 | 100,000% | Host International of Canada Ltd. |
| HMSHost Motorways Inc. | Vancouver | CAD | - | 100,000% | SMSI Travel Centres Inc. |
| HMSHost Motorways L.P. | Winnipeg | CAD | - | 99,999% 0,001% | SMSI Travel Centres Inc. HMSHost Motorways Inc. |
| HMSHost International B.V. | Amsterdam | EUR | 18.242 | 100,000% | Host International, Inc. |
| HK Travel Centres GP Inc. | Toronto | CAD | - | 51,000% | SMSI Travel Centres Inc. |
| HK Travel Centres L.P. | Winnipeg | CAD | - | 51,000% | HMSHost Motorways L.P. |
| Host International of Kansas Inc. | Kansas | USD | 1.000 | 100,000% | Host International Inc. |
| Host International of Maryland Inc. | Maryland | USD | 1.000 | 100,000% | Host International Inc. |
| HMS Host USA Inc. | Delaware | USD | - | 100,000% | Host International Inc. |
| Horeca Exploitatie Maatschappij Schiphol B.V. | Amsterdam | EUR | 45.378 | 100,000% | HMSHost International B.V. |
| Host Services Inc. | Texas | USD | - | 100,000% | Host International Inc. |
| Host Services of New York Inc. | Delaware | USD | 1.000 | 100,000% | Host International Inc. |
| Host Services Pty Ltd. | North Cairns | AUD | 6.252.872 | 100,000% | Host International Inc. |
| Marriott Airport Concessions Pty Ltd. | North Cairns | AUD | 3.910.102 | 100,000% | Host International Inc. |
| Michigan Host Inc. | Delaware | USD | 1.000 | 100,000% | Host International Inc. |
| HMSHost Services India Private Ltd. | Bangalore | INR | 668.441.680 | 99,000% 1,000% | Host International Inc. HMSHost International Inc. |
| HMS Host Finland Oy | Helsinki | EUR | - | 100,000% | HMSHost International B.V. |
| NAG B.V. | Amsterdam | EUR | - | 60,000% | HMSHost International B.V. |
| HMSHost Hospitality Services Bharath Private Limited | Karnatak | INR | 500.000 | 99,000% 1,000% | HMSHost Services India Private Ltd. Host International Inc. |
| Autogrill Russia | Russia | EUR | - | 100,000% | NAG B.V. |
| HMSHost Singapore Pte Ltd. | Singapore | SGD | 8.470.896 | 100,000% | Host International Inc. |
| HMSHost New Zealand Ltd. | New Zealand | NZD | 1.520.048 | 100,000% | Host International Inc. |
| HMSHost-Shanghai Enterprise Management Consulting Co. Ltd | Shanghai | CNY | - | 100,000% | Host International Inc. |
| HMS Host Yiyecek ve Icecek Hizmetleri AS | Besiktas | EUR | - | 100,000% | HMSHost International B.V. |
| Host International (Poland) Sp. z o. (in liquidazione) | Polonia | USD | - | 100,000% | Host International Inc. |
| Shenzhen Host Catering Company, Ltd. (in liquidazione) | Shenzhen | USD | - | 100,000% | Host International Inc. |
| HMSHost (Shanghai) Catering Management Co., Ltd. | Shanghai | EUR | - | 100,000% | HMSHost International B.V. |
| Host/Diversified Joint Venture | Michigan | USD | - | 90,000% | Host International Inc. |
| Host-TFC-RSL, LLC | Kentucky | USD | - | 65,000% | Host International Inc. |
| Host GRJ LIH F&B, LLC. | Delaware | USD | - | 85,000% | Host International Inc. |
| Host DLFJV DAL F&B LLC | Delaware | USD | - | 51,000% | Host International Inc. |
| Host Fox PHX F&B, LLC | Delaware | USD | - | 75,000% | Host International Inc. |
| Host-CMS SAN F&B, LLC | Delaware | USD | - | 65,000% | Host International Inc. |
| Host Bush Lubbock Airport Joint Venture | Texas | 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 & Garrett Joint Venture | Mississippi | USD | - | 75,000% | Host International Inc. |
| Tinsley/Host - Tampa Joint Venture Company | Florida | USD | - | 49,000% | Host International Inc. |
| Host - Taco Joy Joint Venture | Atlanta | USD | - | 80,000% 20,000% | Host International Inc. HMS Host USA, LLC |
| 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. |
| Metro-Host Joint Venture | Michigan | USD | - | 70,000% | Michigan Host Inc. |
| Host D&D St. Louis Airport Joint Venture | Missouri | USD | - | 75,000% | Host International Inc. |
| Host/LIA Joint Venture | Missouri | USD | - | 85,000% | Host International Inc. |
| Seattle Restaurant Associates | Washington | USD | - | 70,000% | Host International Inc. |
| Bay Area Restaurant Group | California | USD | - | 49,000% | Host International Inc. |
| Host - Prose Joint Venture II | Virginia | USD | - | 70,000% | 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. |

| Denominazione sociale | Sede Legale | Valuta | Capitale sociale | Quota posseduta al 30.06.2014 | Soci |
|---|------------------|--------|------------------|-------------------------------|----------------------------|
| Miami Airport Retail Partners Joint Venture | Florida | USD | - | 70,000% | Host International Inc. |
| HSTA JV | Atlanta | USD | - | 60,000% | 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-Prose Joint Venture III | Virginia | USD | - | 51,000% | Host International Inc. |
| Host Adecco Joint Venture | Arkansas | USD | - | 70,000% | Host International Inc. |
| Host Shellis Atlanta Joint Venture | Atlanta | USD | - | 70,000% | Host International Inc. |
| Host -Chelsea Joint Venture #4 | Texas | USD | - | 63,000% | 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 HB Terminal E F&B, LLC | Delaware | USD | - | 60,000% | Host International Inc. |
| Host Grove SLC F&B I, LLC | Delaware | USD | - | 87,500% | Host International Inc. |
| Host -Chelsea Joint Venture #3 | Texas | USD | - | 63,800% | Host International Inc. |
| Host-Love Field Partners I, LLC | Delaware | USD | - | 51,000% | Host International Inc. |
| Host-True Flavors SAT Terminal A FB | Delaware | USD | - | 65,000% | Host International Inc. |
| Host Havana LAX F&B, LLC | Delaware | USD | - | 90,000% | Host International Inc. |
| Host-CTI F&B II, LLC | Delaware | USD | - | 80,000% | Host International Inc. |
| Host Solai MDW Retail, LLC | Delaware | USD | - | 67,000% | Host International Inc. |
| Host TCC BHM F&B LLC | Delaware | USD | - | 70,000% | Host International Inc. |
| Host-DMV DTW Retail, LLC | Delaware | USD | - | 79,000% | Host International Inc. |
| Host Lee JAX FB, LLC | Delaware | USD | - | 70,000% | Host International Inc. |
| Host/DFW AF, Ltd. | Delaware | USD | - | 50,010% | Host International, Inc. |
| Host Havana LAX TBIT FB, LLC | Delaware | USD | - | 70,000% | Host International, Inc. |
| Host Houston 8 IAH Terminal B | Delaware | USD | - | 60,000% | Host International, Inc. |
| HHL Cole's LAX F&B, LLC | Delaware | USD | - | 80,000% | Host International, Inc. |
| Host CMS LAX TBIT F&B, LLC | Delaware | USD | - | 70,000% | Host International, Inc. |
| Host WAB SAN FB, LLC | Delaware | USD | - | 95,000% | Host International, Inc. |
| Host JQE RDU Prime, LLC | Delaware | USD | - | 85,000% | Host International, Inc. |
| Host Howell Terminal A F&B, LL | Delaware | USD | - | 65,000% | Host International, Inc. |
| Autogrill VFS F&B Co. Ltd. | Ho Chi Minh City | EUR | - | 70,000% | HMSHost International B.V. |
| Islip Airport Joint Venture | New York | USD | - | 50,000% | Anton Airfood Inc. |
| Host/Java Star Joint Venture | Texas | USD | - | 50,010% | Host International, Inc. |
| HMS - Dallas Fort Worth Airport Joint Venture No. II | Texas | USD | - | 75,000% | Host International, Inc. |
| Host MCA TEI FLL FB, LLC | Delaware | USD | - | 76,000% | Host International, Inc. |
| PT ATG Indonesia | Indonesia | EUR | - | 49,000% | HMSHost International B.V. |
| Host of Hartford, Ltd. | Connecticut | USD | - | 75,000% | Host International, Inc. |
| Host CTI DEN F&B STA, LLC | Delaware | USD | - | 80,000% | Host International, Inc. |
| Società valutate con il metodo del Patrimonio Netto: | | | | | |
| Denominazione sociale | Sede Legale | Valuta | Capitale sociale | Quota posseduta al 30.06.2014 | Soci |
| Caresquick N.V. | Bruxelles | EUR | 3.300.000 | 50,000% | Autogrill Belux N.V. |
| Dewina Host Sdn Bhd | Kuala Lumpur | MYR | - | 49,000% | Host International, Inc. |
| HKSC Developments L.P. | Winnipeg | CAD | - | 49,000% | HMSHost Motorways LP |
| HKSC Opco L.P. (Opco) | Winnipeg | CAD | - | 49,000% | HMSHost Motorways LP |
| Autogrill Middle East, LLC | Abu Dhabi | AED | - | 49,000% | HMSHost International B.V. |
| Inv in HKSC Opco GP JV | Winnipeg | CAD | - | 1,000% | SMSI Travel Centres, Inc. |

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 1° semestre 2014.

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, 31 luglio 2014

Gianmario Tondato da Ruos
Amministratore Delegato

Alberto De Vecchi
Dirigente Preposto

Relazione della Società di Revisione



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Vittor Pisani, 25
20124 MILANO MI

Telefono +39 02 6763.1
Telefax +39 02 67632445
e-mail it-imauditaly@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

Relazione della società di revisione sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato

Agli Azionisti di
Autogrill S.p.A.

- 1 Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dai prospetti della situazione patrimoniale-finanziaria, del conto economico, del conto economico complessivo e delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative, del Gruppo Autogrill al 30 giugno 2014. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli amministratori di Autogrill S.p.A.. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
- 2 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 è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la Direzione della Società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato semestrale abbreviato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'anno precedente presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 3 aprile 2014 e in data 6 agosto 2013.

KPMG S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano a tre quote del novanta: KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), entità di diritto svizzero.

Ancône Asolo Bari Bergamo
Bologna Bolzano Brescia
Cagliari Catania Como Firenze
Genova Lucca Milano Napoli
Novara Padova Palermo Parma
Perugia Pescara Roma Torino
Trento Trieste Venezia Verona

Società per azioni
Capitale sociale
Euro 8.836.000,00 i.v.
Registro Imprese Milano e
Codice Fiscale N. 00709600159
R.E.A. Milano N. 512867
Partita IVA 00709600159
VAT number IT00709600159
Sede legale: Via Vittor Pisani, 25
20124 Milano MI, ITALIA



Gruppo Autogrill
Relazione della società di revisione
30 giugno 2014

- 3 Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Autogrill al 30 giugno 2014 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.

Milano, 6 agosto 2014

KPMG S.p.A.



Stefano Azzolari
Socio